

**UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA PROFESIONAL DE ECONOMÍA**



**"IMPACTO DEL SISTEMA FINANCIERO EN EL CRECIMIENTO
ECONÓMICO DEL PERÚ PERIODO 2008-2019"**

**TESIS PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL
DE ECONOMISTA**

AUTORES:

GARIBAY QUISPE, LUIS EDUARDO
QUISPE ANAMPA, ESTEFANI PILAR
RAMOS CORDOVA ANGELO BRAULIO

ASESOR: Mg. RODRIGUEZ ANAYA OSCAR RAFAEL

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN: ECONOMÍA GENERAL

**Callao - 2024
PERÚ**

INFORMACIÓN BÁSICA FACULTAD

Ciencias Económicas

UNIDAD DE INVESTIGACIÓN

Unidad de pregrado de la FCE

TÍTULO

Impacto del Sistema Financiero en el Crecimiento Económico del Perú período 2008 – 2019

AUTOR/ CÓDIGO ORCID/ DNI

Br. Garibay Quispe, Luis Eduardo/ 0009-0009-1610-4270/ 75723658

Br. Quispe Anampa, Stefani Pilar/ 0009-0004-4472-274X/ 75625508

Br. Ramos Córdova, Angelo Braulio/ 0009-0000-3288-8786/ 76815359

ASESOR/ CÓDIGO/ ORCID/ DNI

Mg. Rodríguez Anaya, Oscar Rafael / 0000-0002-3325-7713 / 08171632

LUGAR DE EJECUCIÓN

Perú

UNIDAD DE ANÁLISIS

Sistema financiero y crecimiento económico, en el Perú: 2008-2019

TIPO, ENFOQUE Y DISEÑO DE INVESTIGACIÓN

Explicativo

Cuantitativo

No experimental

TEMA OCDE

Economía General

ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS CON CICLO DE TESIS PARA LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO PROFESIONAL DE ECONOMÍA

LIBRO 1 FOLIO No. 347 ACTA N° 33/24 DE SUSTENTACIÓN DE TESIS CON CICLO DE TESIS PARA LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO PROFESIONAL DE ECONOMÍA

A los 03 días del mes de agosto del año 2024 siendo las 16:10 horas se reunió el JURADO DE SUSTENTACIÓN DE TESIS en la Facultad Ciencias Económicas de la Universidad Nacional del Callao, para la obtención del título profesional de Economista, designado por resolución N° 244-2024-CF/FCE, conformado por los siguientes docentes ordinarios de la Universidad Nacional del Callao:

Dr. Calero Briones Maximo E..	: Presidente
Mg. Jave Chavez Pedro A.	: Secretario
Dr. Bazalar Paz Miguel A.	: Vocal
Mg. Llenque Curo Carlos	: Miembro (S)

Se dio inicio al acto de sustentación de la tesis del(los) Bachiller(es), RAMOS CÓRDOVA ANGELO BRAULIO , QUISPE ANAMPA ESTEFANI PILAR y GARIBAY QUISPE LUIS EDUARDO, quien(es) habiendo cumplido con los requisitos para optar el Título Profesional de ECONOMIA, sustentan la tesis titulada "IMPACTO DEL SISTEMA FINANCIERO EN EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DEL PERÚ PERIODO 2008-2019", cumpliendo con la sustentación en acto público;

Con el quórum reglamentario de ley, se dio inicio a la sustentación de conformidad con lo establecido por el Reglamento de Grados y Títulos vigente. Luego de la exposición, y la absolución de las preguntas formuladas por el Jurado y efectuadas las deliberaciones pertinentes, acordó: Dar por APROBADO con la escala de calificación cualitativa BUENO y calificación cuantitativa 15 la presente tesis, conforme a lo dispuesto en el Art. 24 del Reglamento de Grados y Títulos de la UNAC, aprobado por Resolución de Consejo Universitario N° 150-2023-CU del 15 de junio del 2023.

Se dio por cerrada la Sesión a las 16:52 horas del día 03 de agosto del 2024.



Dr. Calero Briones Maximo E.
Presidente



Mg. Jave Chavez Pedro A.
Secretario



Dr. Bazalar Paz Miguel A.
Vocal



Mg. Llenque Curo Carlos
(Miembro suplente)

Bellavista, 27 de agosto de 2024.

SEÑOR
Dr. CARO ANCHAY AUGUSTO
Decano
Facultad de Ciencias Económicas
Universidad Nacional del Callao

De mi mayor consideración

Es grato dirigirnos a Usted a fin saludarlo e informarle lo siguiente:

Los miembros del Jurado hemos revisado el Informe que contiene la absolución de las observaciones que dimanaron del acto de sustentación de la tesis **“IMPACTO DEL SISTEMA FINANCIERO EN EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DEL PERÚ PERIODO 2008-2019”**, de los Sres. **RAMOS CÓRDOVA ANGELO BRAULIO , QUISPE ANAMPA ESTEFANI PILAR y GARIBAY QUISPE LUIS EDUARDO**. Dicho acto se realizó el 03 de agosto de 2024.

Luego de la revisión del referido documento, los miembros del Jurado: Dr. Calero Briones Maximo E., Mg. Jave Chavez Pedro A., Dr. Bazalar Paz Miguel A. y el Mg. Llenque Curo Carlos, hemos dado la conformidad respectiva. Por lo tanto, acordamos darle paso para que continúe el proceso administrativo que corresponda.

Sin otro particular, quedamos de Usted,

Atentamente



Dr. Calero Briones Maximo E.
Presidente



Titulo Profesional

9%
Textos sospechosos



8% Similitudes
1% similitudes entre comillas
0% entre las fuentes mencionadas
< 1% Idiomas no reconocidos

Nombre del documento: Archivo 1 1A, GARIBAY LUIS, QUISPE ESTEFANI y RAMOS ANGELO-TITULO-2024.docx
ID del documento: a4d28b3e70f6d5771d681e3b3b1ab5bfd52dd032
Tamaño del documento original: 720,55 kB
Autor: Luis Garibay - Estefani Quispe y Angelo Ramos

Depositante: Luis Garibay - Estefani Quispe y Angelo Ramos
Fecha de depósito: 11/7/2024
Tipo de carga: url_submission
fecha de fin de análisis: 12/7/2024

Número de palabras: 11.129
Número de caracteres: 74.970

Ubicación de las similitudes en el documento:



Fuentes de similitudes

Fuentes principales detectadas

N°	Descripciones	Similitudes	Ubicaciones	Datos adicionales
1	Archivo 1 1A, Peña Ramos Max Yeltsin-TÍTULO-2024.doc.docx Tesis par... #a08e48 El documento proviene de mi biblioteca de referencias	2%		Palabras idénticas: 2% (173 palabras)
2	repositorio.unac.edu.pe https://repositorio.unac.edu.pe/bitstream/20.500.12952/8442/1/TESIS - CHEVEZ-GARCIA.pdf 11 fuentes similares	1%		Palabras idénticas: 1% (151 palabras)
3	Archivo 1 1A, Quiroga Cordova Mayra Nicolle-TÍTULO-2024.docx Tesis ... #0137d5 El documento proviene de mi biblioteca de referencias 4 fuentes similares	< 1%		Palabras idénticas: < 1% (99 palabras)
4	posgrado.unac.edu.pe https://posgrado.unac.edu.pe/investigacion/RESOLUCION N°043-2024-VRI-VIRTUAL- DIRECTIVA N°0... 1 fuente similar	< 1%		Palabras idénticas: < 1% (79 palabras)
5	repositorio.unas.edu.pe http://repositorio.unas.edu.pe/bitstream/UNAS/1598/3/TMAE_2019.pdf.txt 10 fuentes similares	< 1%		Palabras idénticas: < 1% (43 palabras)

Fuentes con similitudes fortuitas

N°	Descripciones	Similitudes	Ubicaciones	Datos adicionales
1	repositorio.umsa.bo Contribución del crédito de los bancos múltiples al crecimi... https://repositorio.umsa.bo/xmlui/handle/123456789/30448	< 1%		Palabras idénticas: < 1% (40 palabras)
2	repositorio.umsa.bo http://repositorio.umsa.bo/xmlui/bitstream/123456789/10135/1/T-2250.pdf	< 1%		Palabras idénticas: < 1% (23 palabras)
3	repositorio.unac.edu.pe El impacto del sistema financiero sobre el crecimiento e... https://repositorio.unac.edu.pe/handle/20.500.12952/7199?show=full	< 1%		Palabras idénticas: < 1% (27 palabras)
4	repositorio.unac.edu.pe https://repositorio.unac.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12952/8404/TESIS - OLANO-MANRIQUE, pd...	< 1%		Palabras idénticas: < 1% (24 palabras)
5	ARCHIVO 2 1A, CABANILLAS SALAZAR DALIA VANESSA- TITULO - 2024 -R... #a0035f El documento proviene de mi biblioteca de referencias	< 1%		Palabras idénticas: < 1% (23 palabras)

DEDICATORIA

Estefani Quispe

A mis padres Fernando Quispe y Marisol Anampa, a mi hermana Lizeth Quispe por todo el apoyo incondicional. Gracias a mi familia y a mi abuelita Teresa en especial, porque siempre me estuvieron alentando a seguir y alcanzar este logro. A mi sobrino Mathias por ser mi motor y motivo de poder lograr mis objetivos.

Angelo Ramos

A mi papá Jorge Ramos y a mi mamá Magaly Cordova que dieron el máximo esfuerzo para lograr ser un profesional, a mi padrino Fernando Ramos que me apoyo desde siempre hasta ahora, a Milagro Salas que mostró su apoyo incondicional a mí y a mi familia sin dudar ningún segundo, a mis dos abuelas Maura Cossio y Gloria Sandoval que están en el cielo y sé que están orgullosas de ver mis logros y a toda mi familia a la cual represento un orgullo.

Luis Garibay

A mis padres Clara María y Luis Alberto que dieron su máximo esfuerzo para apoyarme durante mi etapa de estudiante y poder ser una persona de éxito en todos los ámbitos de esta vida, a mi mamita Elena por estar presente en el proceso y alentarme constantemente en superarme.

AGRADECIMIENTO

En primera instancia le damos las gracias a la Universidad Nacional del Callao, porque desde el día uno nos brindó los conocimientos y valores profesionales para ser de gran ayuda al crecimiento de nuestro país.

De igual manera el agradecimiento a cada una de nuestras familias, por el apoyo y la constancia de nunca dejar que desviemos nuestro camino hacia una vida profesional.

Finalmente, sentimos una gratitud hacia nuestro Asesor el Mg. Anaya Rodríguez Oscar Rafael, que de no ser por sus conocimientos y su paciencia para guiarnos en la elaboración de esta investigación hubiésemos tenido dudas las cuales él nos la subsano.

INDICE DE CONTENIDO

DEDICATORIA	IV
AGRADECIMIENTO	V
INDICE DE CONTENIDO	1
ÍNDICE DE TABLAS	5
ÍNDICE DE FIGURAS	6
RESUMEN	7
ABSTRACT	8
INTRODUCCIÓN	9
I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	10
1.1 Descripción de la realidad problemática	10
1.2 Formulación del problema	11
1.2.1 Problema General	11
1.2.2 Problemas Específicos	12
1.3 Objetivos	12
1.3.1 Objetivo General	12
1.3.2 Objetivos Específicos	12
1.4 Justificación	12
1.4.1 Justificación científica	12
1.4.2 Justificación Metodológica	12
1.4.3 Justificación institucional	13
1.4.4 Justificación personal	13

1.5 Delimitantes de la Investigación	13
1.5.1 Delimitante teórica	13
1.5.2 Delimitante temporal	14
1.5.3 Delimitante espacial	14
II. MARCO TEÓRICO.....	15
2.1 Antecedentes del estudio	15
A. Antecedentes nacionales	15
B. Antecedentes internacionales	18
2.2 Bases teóricas	21
2.2.1 Intermediación financiera y desarrollo económico, Solis 1965	21
2.2.2 La Teoría de Desarrollo Económico y Sistema Financiero propuesta por King y Levine (1993)	22
2.2.3 Teoría de Crecimiento Económico Endógeno	23
2.3 Marco conceptual	24
2.3.1 Sistema Financiero.....	24
A. Definición	24
B. Indicadores	25
2.3.2 Crecimiento Económico	26
A. Definición	26
B. Indicadores	27
2.4 Definición de términos básicos.....	27
III. VARIABLES E HIPÓTESIS	29
3.1 Hipótesis	29
3.1.1 Hipótesis General.....	29

3.1.2 Hipótesis Específicas.....	29
3.2 Definición de las variables	29
3.3 Operacionalización de variables	30
IV. DISEÑO METODOLÓGICO	31
4.1 Diseño metodológico.....	31
4.2 Método de investigación	32
4.3 Población y muestra	32
4.4 Lugar de estudio y periodo desarrollado.....	33
4.5 Técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	33
4.5.1 Técnicas	33
4.5.2 Instrumentos	33
4.6 Análisis y procesamiento de datos	33
4.7 Aspectos Éticos en Investigación	35
V. RESULTADOS	36
5.1 Resultados descriptivos	36
5.2 Resultados inferenciales	43
5.1.1 Estimación del MCO.....	45
5.2 Otro tipo de resultados estadísticos, de acuerdo a la naturaleza del problema y la Hipótesis	47
5.2.1 Supuesto de Normalidad (Test de Kolmogorov Smirnov y Shapiro Wilk)	47
VI. DISCUSIÓN DE RESULTADOS	49
6.1 Contrastación y demostración de la hipótesis con los resultados.....	49
6.1.1 Regla de decisión para la prueba de hipótesis	49
6.1.2 Hipótesis General.....	49

6.2 Contrastación de los resultados con otros estudios similares.....	50
6.3 Responsabilidad ética	52
VII. CONCLUSIONES.....	53
VIII. RECOMENDACIONES	54
IX. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	55
X. ANEXOS	60

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 <i>Matriz de operacionalización de variables</i>	30
Tabla 2 <i>Estadísticas descriptivas de las series estudiadas</i>	38
Tabla 3 <i>Resultados de test de Raíz unitaria para la serie PBI</i>	42
Tabla 4 <i>Resultados de test de Raíz unitaria para la serie CRÉDITOS</i>	42
Tabla 5 <i>Resultados de test de Raíz unitaria para la serie DEPOSITO</i>	42
Tabla 6 <i>Resultados de prueba de Dickey-Fuller para las series con logaritmo del PBI, CRÉDITO y DEPÓSITO</i>	43
Tabla 7 <i>Resultados de prueba del Test de Johansen</i>	44
Tabla 8 <i>Resultados del MCO Preliminar</i>	45
Tabla 9 <i>Resultados del MCO Final</i>	46
Tabla 10 <i>Test de Kolmogorov Smirnov y Shapiro Wilk</i>	47
Tabla 11 <i>Test de White</i>	48
Tabla 12 ANEXO N°01. <i>Matriz de consistencia</i>	60
Tabla 13 ANEXO N°02 <i>Base de datos</i>	61

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 <i>Estadísticas descriptivas del PBI</i>	37
Figura 2 <i>Estadísticas descriptivas de los Depósitos</i>	37
Figura 3 <i>Estadísticas descriptivas de los Crédito</i>	38
Figura 4 <i>Evolución del PBI en millones de soles del Perú 2008 - 2019</i>	39
Figura 5 <i>Evolución de los Créditos del Perú 2008 - 2019</i>	40
Figura 6 <i>Evolución de los Depósitos del Perú 2008 - 2019</i>	41

RESUMEN

La investigación tiene como objetivo determinar el impacto del sistema financiero en el crecimiento económico del Perú durante los años del 2008-2019.

El tipo de investigación es explicativo, de diseño no experimental y de corte longitudinal.

Los datos fueron obtenidos mediante la técnica documental de la base de datos de la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) y el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI). La población con la que se ha trabajado está dada por las series de datos de PBI, créditos y depósitos, con una muestra de 12 observaciones de manera anual. Se utilizó el modelo econométrico para series de tiempo como lo es el MCO, utilizando el programa Eviews 12. Posterior al procesamiento de datos, se concluye que el sistema financiero influye positivamente sobre el crecimiento económico peruano para el periodo estudiado asimismo los depósitos y los créditos impactan de manera directa al crecimiento del Perú.

Palabras claves: sistema financiero, crecimiento económico, depósitos, créditos, tasa de crecimiento del PBI

ABSTRACT

The objective of the research is to determine the impact of the financial system on the economic growth of Peru during the years 2008-2019.

The type of research is explanatory, non-experimental in design and longitudinal.

The data were obtained through the documentary technique from the database of the Superintendence of Banking and Insurance (SBS) and the National Institute of Statistics and Informatics (INEI). The population with which we have worked is given by the data series of GDP, credits and deposits, with a sample of 12 observations annually. The econometric model was used for time series such as the OLS, using the Eviews 12 program. After data processing, it is concluded that the financial system positively influences Peruvian economic growth for the period studied, as well as deposits and credits. They directly impact the growth of Peru.

Keywords: financial system, economic growth, deposits, credits, GDP growth rate

INTRODUCCIÓN

El siguiente estudio de investigación ha tenido como propósito fundamental poder determinar, para el Perú, cuál ha sido o qué tan determinante ha sido el impacto del sistema financiero para el crecimiento económico en los años después de la crisis financiera del año 2008, hasta antes de la pandemia en el año 2019, así poder analizar cómo se comporta de manera normal los indicadores financieros como los Depósitos y los Créditos en escenarios donde el PBI no tiene alteraciones externas, como una pandemia, una crisis económica, inflación y otros acontecimientos que afecten la regularidad del crecimiento del PBI.

En ese sentido esta investigación tiene como soporte teorías e investigaciones anteriores que respaldan los resultados de la investigación, los cuales a través de un modelo econométrico de MCO se obtuvo una ecuación matemática donde los parámetros de los depósitos y de los créditos al tener signo positivo, nos demuestra que estos indicadores individualmente impactaron de manera positiva al PBI, por lo que se concluye que el sistema financiero si tiene un gran impacto y manera directa al crecimiento económico.

Para poder llegar a esta conclusión expuesta en el párrafo anterior, este trabajo de investigación está seccionada en nueve capítulos, los cuales exponen de manera detallada el contenido de cada uno de ellos, teniendo en el primer capítulo lo referido al planteo del problema de este estudio; para el capítulo dos vemos todo la revisión literaria para poder tener una base sólida y tener fundamentos para la explicación del estudio; en el capítulo tres observamos el planteamiento de hipótesis tanto general como específica y definiciones de las variables con sustento literario; el siguiente capítulo explica al detalle la forma en la cual se recolectó información, se procesó esta y se obtuvo los instrumentos para poder obtener los resultados; el capítulo cinco abarca todo la descripción de las variables y el resultado de la estimación del modelo, en el sexto capítulo la investigación explica la demostración de las hipótesis planteadas y se realiza una comparativa con otras investigaciones ya realizadas, finalmente tenemos como últimos capítulos las conclusiones y recomendaciones.

I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 Descripción de la realidad problemática

De manera global, durante el período de 2008 a 2019, la economía experimentó una serie de cambios y desafíos. Después de la crisis financiera de 2008, muchas economías comenzaron a recuperarse de manera paulatina, con un crecimiento económico generalmente positivo, aunque a veces desigual entre diferentes regiones del mundo. Hubo varios factores que afectaron la economía global durante este período, “como la crisis de la deuda soberana en Europa o llamada Crisis del Euro, la cual trata de una combinación de varias crisis macroeconómicas como la crisis del mercado de trabajo, crisis de crecimiento, crisis de la deuda pública y crisis de la balanza de pagos” (Weber, 2014, pág. 2) Adicionalmente a esto existió la desaceleración del crecimiento en China, y tensiones comerciales entre las principales potencias económicas.

América Latina enfrentó una serie de desafíos en su sistema financiero, ya que la región ha sido históricamente susceptible a los cambios en el mercado global como las variaciones de los flujos de capital y la volatilidad en los precios de las materias primas, lo que ha impactado en sus economías y sistemas financieros, también la dependencia de materias primas ya que estos dependen en mayor proporción al de la exportación de las mismas lo que los expone a los vaivenes en los precios internacionales de estos productos. Esto puede afectar negativamente los ingresos fiscales y la estabilidad macroeconómica.

La inestabilidad política en algunos países generó incertidumbre y afectó la confianza de los inversores, lo que a su vez impactó en la economía en general y en los mercados financieros. Claro ejemplo es el de Venezuela que ha enfrentado una profunda crisis política, económica y social, marcada por la polarización política, la represión gubernamental, la hiperinflación, la escasez de alimentos y medicinas; Brasil enfrentó un período de agitación política durante la década de 2010, que culminó en el impeachment de la presidenta Dilma Rousseff en 2016 por acusaciones de manipulación presupuestaria; Argentina experimentó episodios de inestabilidad política, incluyendo crisis económicas, tensiones sociales y

cambios de gobierno. La presidencia de Cristina Fernández de Kirchner (2010-2015) y la posterior presidencia de Mauricio Macri (2015-2019) estuvieron marcadas por polarización política y desafíos económicos, Bolivia en 2019 enfrentó una grave crisis política y social luego de las elecciones presidenciales, que llevaron a la renuncia del presidente Evo Morales después de denuncias de fraude electoral y protestas generalizadas.

Durante el período comprendido entre 2008 y 2019, el sistema financiero peruano experimentó varios cambios y evoluciones significativas. Se experimentó un período de crecimiento económico sostenido durante gran parte de esta década. Esto proporcionó una base sólida para el desarrollo del sistema financiero, ya que la demanda de servicios financieros aumentó con la expansión económica. Se implementaron diversas iniciativas para incentivar la inclusión financiera en el país (banca por internet, banca Móvil, corresponsales no bancarios, cajeros automáticos, etc.) lo cual significó la inclusión de programas gubernamentales para ayudar de reducir las brechas de acceso a estos servicios, como cuentas de ahorro y crédito, especialmente en poblaciones de bajos recursos y áreas apartadas a su vez las entidades financieras trabajaron continuamente en fortalecer la regulación y supervisión del sistema financiero para garantizar la estabilidad y solidez, se implementaron medidas para mejorar la transparencia, la gestión de riesgos y la prevención del lavado de dinero.

Se realizaron esfuerzos significativos para desarrollar el mercado de capitales en Perú. Se promovió la participación de empresas en el mercado de valores mediante la emisión de acciones y bonos, lo que contribuyó a diversificar el origen del financiamiento para el sector privado.

1.2 Formulación del problema

1.2.1 Problema General

¿De qué manera impacta el Sistema financiero en el crecimiento económico del Perú, periodo 2008– 2019?

1.2.2 Problemas Específicos

PE1: ¿De qué manera impacta los Depósitos en el Crecimiento Económico del Perú, período 2008 a 2019?

PE2: ¿De qué manera impacta los Créditos en el Crecimiento Económico del Perú, período 2008 a 2019?

1.3 Objetivos

1.3.1 Objetivo General

Determinar el impacto del Sistema Financiero en el Crecimiento Económico del Perú, período 2008– 2019.

1.3.2 Objetivos Específicos

OE1: Determinar el impacto de los Depósitos en el Crecimiento Económico del Perú, período 2008 a 2019

OE2: Determinar el impacto de los Créditos en el Crecimiento Económico del Perú, período 2008 a 2019

1.4 Justificación

1.4.1 Justificación científica

Este estudio permitirá examinar cómo afectarán los resultados esperados al aumento de los indicadores de las variables que positivamente impactan en el crecimiento económico. Además, facilitará la mejora y comprensión de las teorías actuales relacionadas con el sistema financiero y el crecimiento económico en el Perú.

1.4.2 Justificación Metodológica

Por medio de este estudio, se identificarán los métodos e instrumentos necesarios para una gestión efectiva del sistema financiero, considerando los factores clave que han impactado en dicho crecimiento económico en los últimos años, del buen manejo de los indicadores del sistema financiero y el impacto significativo que pueda tener en el crecimiento económico.

1.4.3 Justificación institucional

Esta investigación se justifica institucionalmente debido a que proporcionará información válida y confiable para la toma de decisiones en beneficio del Perú. El análisis de datos desde 2008 hasta 2019 será crucial para entender el impacto del gobierno en el sistema financiero y, consecuentemente, en el crecimiento económico del país. Es importante destacar que este estudio se lleva a cabo en la Universidad Nacional del Callao, donde como nuevos investigadores, aportamos nuevos conocimientos a la institución.

1.4.4 Justificación personal

La justificación personal se basa en los intereses de los investigadores para comprender las actividades del sistema financiero que influyen en el crecimiento del país, desde un aspecto teórico y práctico. En la importancia de las gestiones efectivas del sistema financiero, los autores manifiestan encontrarse aptos para llevar a cabo este estudio, contando con experiencias en aplicaciones econométricas y manejo de base y registro de datos, lo que facilitará analizar el impacto en el crecimiento económico presentando resultados y conclusiones efectivos.

1.5 Delimitantes de la Investigación

1.5.1 Delimitante teórica

Esta investigación examinará cómo el sistema financiero ha afectado el crecimiento económico del Perú entre 2008 y 2019. Se tiene como objetivo ampliar el conocimiento económico, basándose en el modelo propuesto por (Levine k. y., 1997). Este modelo sugiere que a niveles avanzados de desarrollo financiero guardan una relación directamente proporcional con tasas más altas de crecimiento económico. Además, se explorarán los modelos de Romer (1986) y Lucas (1988), los cuales estipulan una conexión positiva entre la tasa de crecimiento económico y el nivel de desarrollo financiero de la economía (Arévalo, 2004). El estudio utilizará datos macroeconómicos del Gobierno peruano proporcionados por el INEI, junto con información estadística detallada de la SBS.

1.5.2 Delimitante temporal

Esta investigación se basa en variables de corte longitudinal, por lo tanto, se utilizarán datos anuales durante el período 2008-2019 para su elaboración.

1.5.3 Delimitante espacial

El estudio se concentra exclusivamente en el territorio nacional de Perú, investigando específicamente la relación entre el comportamiento del Sistema Financiero y el crecimiento económico a través de las series de tiempo seleccionadas. El propósito es que los hallazgos obtenidos reflejen simbólicamente la situación de toda la población peruana.

II. MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes del estudio

A. Antecedentes nacionales

(Magno, 2022) “Análisis de los efectos del desarrollo financiero en el crecimiento económico de mercados emergentes: caso peruano y chileno” realizada en la Universidad de Lima (Perú), facultad de Ciencias Empresariales y Económicas; Se utilizó un diseño de investigación longitudinal no experimental. Se aplicó un modelo econométrico de series de tiempo basado en un modelo VAR, asegurando que las variables fueran estacionarias mediante pruebas de raíz unitaria como Phillips Perron y Dickey Fuller Aumentado. Debido a su enfoque en todas las unidades de análisis pertinentes, el estudio no requirió una muestra específica. Los resultados indicaron que el desarrollo financiero, medido a través de variables como capitalización bursátil, depósitos del sistema financiero, créditos al sector privado, y apertura comercial, mostró una directamente proporcional con el crecimiento económico en ambos países. Se concluyó del mayor impacto en el crecimiento del PBI, son los créditos al sector privado, y que la apertura comercial también influye de manera positiva para Perú y Chile y su crecimiento económico.

(Mamani, 2023) “Desarrollo financiero y crecimiento económico en el Perú: 1993-2019”, realizada en la Universidad Nacional San Cristóbal de Huamanga (Perú), facultad de Ciencias económicas, administrativas y contables, el estudio se enfocó en examinar la relación entre el desarrollo financiero y el crecimiento económico en Perú durante el período especificado. Utilizó un diseño explicativo no experimental de naturaleza longitudinal y aplicó un modelo econométrico, específicamente una regresión lineal múltiple mediante Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO). La población de estudio consistió en series anuales de indicadores como créditos, liquidez, depósitos, y del sistema financiero, así como series anuales de la tasa de crecimiento porcentual del Producto Bruto Interno (PBI) desde 1993 hasta 2019. Los resultados mostraron que los depósitos del sistema financiero están positivamente relacionados al crecimiento económico. Sin embargo, encontraron que los datos de los créditos y de liquidez, no arrojaron resultados similares, aunque se identificó una relación de

causa. En última instancia, se concluyó que el desarrollo financiero es directamente proporcional con el crecimiento económico, a su vez los indicadores del desarrollo financiero explican al crecimiento económico en un 61.1%.

(Vargas, 2022) “El impacto del sistema financiero sobre el crecimiento económico en el periodo 2004 a 2018” , realizada en la Universidad Nacional del Callao, facultad de ciencias económicas, el estudio abordó la cuestión del impacto del Sistema Financiero en el Crecimiento Económico del Perú durante el período mencionado. Su principal objetivo fue determinar cómo el Sistema Financiero contribuyó al crecimiento económico del país en ese lapso. Para ello, se empleó una metodología no experimental, descriptiva, cuantitativa, y correlacional. La población de interés incluyó todas los bancos y las empresas a nivel nacional o por sectores específicos. Se utilizaron datos de créditos bancarios, tasas de interés y el Producto Bruto Interno (PBI) proporcionados por el Banco Central de Reserva del Perú para el período estudiado. Se aplicó la prueba de contraste de Shapiro-Wilk para verificar la normalidad de los datos. Los resultados obtenidos indicaron que la tasa de interés y la tasa de crecimiento del PBI mostraron una correlación positiva, sugiriendo que incrementos en las tasas de interés podrían influir positivamente en el crecimiento económico. Por otro lado, el crédito como porcentaje del PBI exhibió una correlación negativa con la tasa de crecimiento del PBI, lo cual podría implicar que un exceso de crédito respecto al tamaño de la economía podría no ser beneficioso para el crecimiento económico. En conclusión, el estudio encontró que el Sistema Financiero efectivamente contribuye al crecimiento económico del Perú y tiene un impacto significativo en las tasas de crecimiento anual, con efectos más estables a mediano plazo.

(Eugenio, 2019) “Desarrollo financiero y crecimiento económico en el Perú durante el periodo 1994–2017” realizada en la Universidad Nacional Agraria de la Selva, facultad de ciencias económicas y administrativas, abordó el problema de investigación sobre el efecto del desarrollo del sistema financiero en el crecimiento económico del Perú entre 1994 y 2017. El objetivo principal fue analizar este efecto dentro del período mencionado. La metodología

empleada fue científica-fáctica-aplicada y de tipo longitudinal. La población de estudio no fue determinada específicamente, ya que se utilizaron datos de crecimiento económico del Perú y desarrollo del sistema financiero obtenidos de los boletines del BCRP durante los años mencionados. Se utilizó el enfoque de Vectores Autorregresivos (VAR) recursivos como parte de la metodología. Los resultados indicaron que el desarrollo del sistema financiero tiene un efecto significativo en el crecimiento económico, mostrando una dependencia del crecimiento económico del Perú durante el período estudiado. Como conclusión, el autor sugiere que, para mantener tasas de crecimiento positivas en el Perú, es crucial promover el adecuado desarrollo del sistema financiero. Esto implica implementar una política monetaria adecuada tanto a nivel nacional como internacional, así como contar con sistemas regulatorios que beneficien a los ciudadanos y a las instituciones del mercado financiero nacional.

(Zúñiga, 2023) “La influencia del desarrollo financiero en el crecimiento económico peruano, periodo 2000-2022”, realizada en la Universidad Nacional del Callao, facultad de ciencias económicas, El estudio planteó como problema de investigación si el desarrollo financiero influye en el crecimiento económico peruano durante el período mencionado. El objetivo principal fue demostrar esta influencia entre 2000 y 2022. La metodología utilizada fue no experimental y cuantitativa, basándose en datos de desarrollo financiero y crecimiento económico obtenidos del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) y la Bolsa de Valores de Lima (BVL). Los resultados obtenidos a través de un modelo VAR revelaron que las series de la tasa de crecimiento del Producto Bruto Interno (PBI) y el tamaño del mercado de capitales no mostraron tendencia significativa. Sin embargo, la magnitud de servicios financieros bancarios, la profundización financiera, y el riesgo país sí mostraron tendencia y un intercepto significativo al nivel de significancia del 1%. Esto sugiere que en el crecimiento económico peruano, es impactado de manera positiva por el desarrollo financiero durante el período analizado. En conclusión, los autores afirmaron que las teorías examinadas respaldan la idea de una relación positiva entre el sistema financiero y el crecimiento económico. Esto

refuerza la importancia del desarrollo financiero como motor del crecimiento económico en el contexto específico del Perú.

B. Antecedentes internacionales

(Montiel, 2019) "*Contribución del sistema financiero al crecimiento económico: México, 1997-2019*" presentado en la Universidad pública en Tijuana, México, del Colegio de la frontera norte, el estudio investigó si el desarrollo del sistema financiero contribuyó al crecimiento económico de México durante un período específico. Los objetivos incluyeron verificar si los intermediarios financieros tienen un impacto positivo en el dinamismo económico y observar el papel de las finanzas en el crecimiento económico a corto y largo plazo. La hipótesis planteada afirmaba que empíricamente, la contribución de los intermediarios financieros al dinamismo económico de México es positiva, destacando la importancia de este sector. Se utilizó el modelo de factores dinámicos, validado mediante un experimento Monte Carlo sobre la población delimitada al país de México durante casi 23 años. Los resultados mostraron que un aumento en la actividad financiera en el mercado conduce a una reacción positiva en la actividad económica. En consecuencia, la investigación concluyó que un incremento en la actividad del sistema financiero se traduce en mayores niveles de actividad económica. Esto demuestra que la relación entre las actividades de los agentes financieros y el crecimiento económico de un país es directamente proporcional.

(Gualpa, 2020) "*Análisis del mercado bursátil y de los intermediarios financieros en el crecimiento económico del Ecuador en el periodo 2005-2017*" de la Universidad del Azuay, Ecuador, de la Facultad de Ciencias de la Administración, en este estudio se exploró si la bolsa de valores y las operaciones de los intermediarios financieros impulsan el crecimiento económico de Ecuador. El problema central fue verificar la relevancia de las negociaciones totales de captaciones en el mercado de valores y colocaciones de los intermediarios financieros, junto con otras variables macroeconómicas, en el desarrollo del Producto Interno Bruto (PIB) del país. La metodología utilizada fue un análisis econométrico mediante el método de mínimos cuadrados ordinarios, utilizando datos territoriales de Ecuador para el

periodo de 2005 a 2017. Los resultados obtenidos indicaron que las colocaciones de los intermediarios financieros aumentan el PIB en un 0.31% cuando varían en un 1%. Por otro lado, las captaciones del trimestre anterior mostraron una disminución del PIB en un 0.185% al variar en un 1%. Estos hallazgos sugieren que a corto plazo, el mercado financiero tiene un impacto significativo en el crecimiento económico de Ecuador, con las colocaciones de los intermediarios financieros ejerciendo un efecto positivo, mientras que las captaciones y el total de las negociaciones tienen un efecto negativo. En conclusión, el estudio subraya la importancia del sector financiero en la economía ecuatoriana, destacando cómo las actividades específicas de los intermediarios financieros pueden influir tanto positiva como negativamente en el crecimiento económico a corto plazo.

(Vásquez, 2020) “Relación entre el desarrollo del sistema financiero y el crecimiento económico en Colombia” de la Universidad de la Salle Bogotá-Colombia, en el estudio se investigó la conexión entre el desarrollo del sistema financiero y el crecimiento económico en Colombia. El objetivo fue determinar la importancia del sistema financiero para la economía, tanto en términos de proporcionar la liquidez necesaria como desde la perspectiva del crecimiento económico, que se traduce en aumentos en la producción, recaudación tributaria, ingreso per cápita, empleo, entre otros beneficios. Para alcanzar estas conclusiones, se emplearon modelos econométricos multivariados utilizando datos trimestrales para los períodos de 2000-2019 y 2001-2019. Estos modelos se construyeron a partir de variables macroeconómicas clave que permiten medir el crecimiento económico, como el Producto Interno Bruto (PIB). Los resultados del estudio sugieren que el desarrollo del sistema financiero tiene un impacto significativo en la economía colombiana. No solo proporciona la liquidez necesaria para fomentar la actividad económica, sino que también contribuye al aumento de la producción y otros indicadores económicos importantes. Estas conclusiones refuerzan la importancia de un sistema financiero robusto y bien desarrollado como motor del crecimiento económico sostenible en Colombia.

(Herrera, 2022) “Contribución del crédito de los bancos múltiples al crecimiento económico período 2006-2020” Universidad Mayor de San Andrés, Facultad de Ciencias Económicas y Financiera, Carrera de Economía, La Paz-Bolivia. La naturaleza del problema en esta tesis es exploratoria y descriptiva, con el objetivo de investigar la relación entre el crecimiento económico y el crédito bancario en Bolivia. El objetivo principal fue determinar cómo la cartera de créditos de los Bancos Múltiples contribuye al crecimiento económico del país. La investigación tiene como hipótesis verificar cómo la tendencia ascendente del crédito de los bancos múltiples causa sobre el crecimiento económico efectos positivos mediante un modelo econométrico correlacional de series de tiempo entre estas variables. Utilizando datos de panel como modelo los investigadores concluyeron que la contribución de la cartera de Bancos Múltiples al crecimiento económico es significativa, mostrando que los shocks en el financiamiento al producto representan un incremento del 0.14%. Esto subraya la importancia crucial de canalizar adecuadamente los recursos financieros para impulsar el crecimiento económico. En resumen, la investigación destaca la relevancia del crédito bancario en el desarrollo económico de Bolivia, evidenciando cómo el financiamiento adecuado puede tener efectos positivos sustanciales en la actividad económica y el progreso del país.

(Sosa, 2022) “Economía financiera, el efecto de los créditos al sector productivo sobre el crecimiento económico de Bolivia (2007 - 2020) crédito de los bancos múltiples al crecimiento económico periodo 2006-2020” Universidad Mayor de San Andrés, Facultad de Ciencias Económicas y Financiera, Carrera de Economía, La Paz-Bolivia. Esta investigación se centra en el estudio del impacto del sistema financiero en el crecimiento económico de Bolivia, específicamente evaluando cómo los créditos destinados al sector productivo afectan al PBI. Se consideró especialmente la Ley de Servicios Financieros 393, que regula el sistema financiero al establecer tasas de interés activas fijas para el sector productivo y la vivienda social. Los créditos dirigidos a los sectores productivos, como la industria manufacturera, la agricultura y la construcción, han generado un impacto positivo notable. Estos préstamos han impulsado el dinamismo en la demanda agregada, facilitando la creación de empleos formales

y fomentando la innovación tecnológica, como lo postula Schumpeter. Se observó un aumento en los depósitos financieros, acompañado de una disminución en la morosidad, especialmente en la cartera del sector productivo, lo cual se atribuye a la reducción de las tasas de interés activas. En conclusión, la investigación muestra cómo el acceso a créditos productivos regulados bajo la Ley 393 ha contribuido positivamente al desarrollo económico de Bolivia, promoviendo sectores clave y mejorando indicadores como el empleo y la innovación.

2.2 Bases teóricas

2.2.1 Intermediación financiera y desarrollo económico, Solís 1965

La teoría de la intermediación financiera y desarrollo económico surge para evaluar cómo el sistema financiero contribuye al crecimiento económico al facilitar la canalización de fondos hacia actividades productivas. El crecimiento económico se fundamenta en la capacidad de una sociedad para aumentar la producción de bienes y servicios. La intermediación financiera, ejercida por entidades como bancos, aseguradoras y fondos de inversión, permite a empresarios acceder a recursos productivos que de otra manera no podrían adquirir sin financiamiento. En su trabajo, Solís explora cómo los intermediarios financieros facilitan la transferencia de fondos desde ahorradores hacia prestatarios. Se centra en cómo estos intermediarios ayudan a reducir los costos de transacción y a mitigar los problemas de asimetría de información en los mercados financieros. Este papel crucial permite promover el crecimiento económico sostenido y optimizar la asignación de recursos en la economía.

En todo caso, aunque el sistema financiero no contribuya directamente a la formación de capital cuando canaliza ahorros transferibles en préstamos al consumo, esta es 'Otra manera en la cual se puede ver el tipo keynesiano de brecha deflacionaria, sirviendo el sistema financiero para aumentar la demanda agregada efectiva. Aunque las instituciones financieras también pueden reforzar esta causa, por lo que los intermediarios financieros

influyen en la estabilidad económica, así como también en el crecimiento económico, y vemos ahora una manera en la cual F actúa sobre $P.v$. En general, los préstamos para fines de consumo implican riesgos altos y costos administrativos elevados. Además, en una economía en crecimiento es muy alta la elasticidad interés de la demanda de préstamos para inversión. Mientras que la distribución de los fondos de los intermediarios financieros entre consumo e inversión suele variar cíclicamente.

2.2.2 La Teoría de Desarrollo Económico y Sistema Financiero propuesta por King y Levine (1993)

Al respecto, (Levine k. y., 1997) investigaron un modelo teórico para explicar los vínculos entre crecimiento económico, emprendimiento y finanzas. La investigación consistió en entender que el desarrollo de los sistemas financieros impulsa el emprendimiento de nuevas actividades y repercute en la economía. Según (Tamara, 2014) dentro de la evaluación que implica la generación de un proyecto de inversión de nuevas actividades resalta el rol de los sistemas financieros como medio de fondeo. Estos tienen los recursos necesarios para volver los proyectos perfectamente ejecutables. De esta manera, los intermediarios financieros funcionan como un medio productivo ya que movilizan recursos para financiar proyectos y facilitan la gestión de riesgos.

Esta teoría destaca la importancia del sistema financiero para impulsar un crecimiento económico sostenido y promover la interacción efectiva entre los factores tradicionales de desarrollo económico. Basándose en el trabajo seminal de Goldsmith (1969), los estudios realizados abarcaron un total de 77 naciones con el objetivo de investigar cómo un sistema financiero bien desarrollado y eficiente puede contribuir significativamente al progreso económico a largo plazo, incluyendo la acumulación de capital y el aumento de la productividad.

Los autores concluyeron que existe una fuerte relación entre el desarrollo del crecimiento económico y el sistema financiero. Específicamente, encontraron que un sistema

financiero robusto facilita la acumulación de capital y mejora la productividad económica. Esta relación positiva subraya la importancia de políticas que fomenten la eficiencia y el desarrollo del sistema financiero como parte integral de las estrategias de desarrollo económico de las naciones.

2.2.3 Teoría de Crecimiento Económico Endógeno

La teoría del crecimiento económico endógeno, según (Benavides, 1997) se centra en entender las fuerzas internas que impulsan el crecimiento económico a largo plazo, en contraste con teorías tradicionales que enfatizan factores externos como el progreso tecnológico y la acumulación de capital o de origen externo. Esta perspectiva sostiene que el crecimiento económico está impulsado por elementos internos como la innovación, la inversión en capital humano, y la acumulación de conocimiento, los cuales pueden ser promovidos mediante políticas adecuadas que fomenten la inversión en investigación, desarrollo y educación.

Dentro de la teoría del crecimiento económico, es crucial considerar el comportamiento dinámico. Esta teoría aborda tanto procesos de cambio continuo como cambios discretos. Para entender estos modelos dinámicos, se emplea el cálculo elemental y la teoría de ecuaciones diferenciales y en diferencias simples. Estos enfoques permiten analizar cómo evolucionan variables económicas a lo largo del tiempo y cómo se ven afectadas por diversos factores, proporcionando así una comprensión más profunda de la dinámica económica.

Se da como ejemplo la ecuación siguiente que representa una economía cerrada sin intervención del estado:

$$Y = C + I$$

Se asume que la inversión es igual al aumento del stock de capital:

$$I = \Delta K$$

Suponiendo la utilización de un nivel de stock de capital determinado para la producción de una unidad de producto, entonces:

$$Y = \frac{1}{V} K$$

De esto se extrae:

$$\Delta Y = \frac{1}{V} \Delta K$$

La economía experimenta crecimiento a lo largo del tiempo en diferentes etapas. Se supone que la fuente de nuevo capital proviene del ahorro de la producción que no se consume durante el año, y que este ahorro se invierte al final del año para aumentar el stock de capital (ΔK).

2.3 Marco conceptual

2.3.1 Sistema Financiero

A. Definición

Según (Parodi, 2020) el sistema financiero se describe como “un conjunto de instituciones y mercados cuyo objetivo principal es facilitar la transferencia de fondos desde los que ahorran hacia los que invierten mediante dos principales métodos”. La primera opción consiste en la intermediación financiera a través de bancos, los cuales utilizan los depósitos de unos individuos para otorgar préstamos a otros según ciertos criterios establecidos. La segunda alternativa son los mercados financieros, que abarcan acciones, papeles comerciales, bonos y derivados.

Asimismo, según (Agnieszka, 2013) Los sistemas financieros son instituciones que facilitan la transferencia del ahorro de individuos o empresas hacia los que invierten capital, promoviendo el desarrollo económico al estimular activos a través de sus servicios. En resumen, son cruciales para cualquier país ya que impulsan el desarrollo económico al posibilitar la inversión de capitales en actividades productivas y la expansión de mercados, contribuyendo así al avance de las sociedades.

Según (Levine R. , NBER, 2007) “El sistema financiero juega un papel crucial al proporcionar información que orienta las decisiones de inversión y asignación de capitales, así como al supervisar la calidad de la gobernanza en cada país”. Además, facilita las transacciones comerciales y gestiona los riesgos asociados al intercambio de bienes y servicios. Un sistema financiero sólido y fiable es fundamental para asegurar el crecimiento económico de las naciones. Estos sistemas robustos sustentan el desarrollo económico al reducir la pobreza y promover la prosperidad compartida, mejorando de este modo la calidad de vida y generando más oportunidades para la población.

Según (Jacome, 2007), “Las instituciones financieras son aquellas que promueven la eficiencia en la asignación de recursos mediante sus agentes económicos en los países”. Estas instituciones fomentan las inversiones, la producción y el desarrollo económico y social, tal como lo hacen los bancos en Ecuador y en otros países.

Según (Valpy, 2007), “El sistema financiero posee tres características clave que impactan en el crecimiento económico: el nivel de intermediación financiera, su eficiencia y su composición”. Un alto nivel de intermediación financiera fomenta la creación de economías de escala al permitir al sistema financiero recopilar más información a medida que más personas utilizan sus servicios. Esto facilita una distribución más efectiva del ingreso y contribuye al crecimiento económico global.

B. Indicadores

- Depósitos

Los depósitos son activos financieros que representan fondos colocados en una institución financiera, como un banco comercial o una cooperativa de crédito, por parte de individuos, empresas u otras instituciones. Estos fondos están disponibles para su retiro o transferencia por parte del depositante y pueden generar intereses según los términos del acuerdo de depósito (BCRP, BCRP, 2024)

- Créditos

Según (Stuart, 1951) en su obra "Principios de Economía Política" (1951), él describe el crédito como "el permiso para usar el capital de otra persona" (p. 446). En contraste (Schumpeter, 1911) para él, el crédito es "una herramienta esencial para el financiamiento de nuevos proyectos empresariales y la introducción de innovaciones tecnológicas".

2.3.2 Crecimiento Económico

A. Definición

Según (Miguel Angel Galindo Martín, 1994) "el crecimiento económico se define como el incremento de varios indicadores económicos de un país". Este aumento abarca la producción de bienes y servicios, las inversiones, el gasto y el consumo de energía, entre otros aspectos. Cuando estos indicadores aumentan, se puede afirmar que la nación está experimentando crecimiento económico. Generalmente, este crecimiento conlleva a una población con una mejor calidad de vida, ya que las personas disponen de más recursos económicos para gastar.

Por lo que según (Hernández Mota, 2015) menciona que "el desarrollo del sector financiero implica tanto la regulación como su liberalización, lo cual fortalece al sector y tiene un impacto positivo en la economía". Por otro lado, (Nene, 2016) destaca que "el funcionamiento eficiente del sistema financiero es crucial en una economía, ya que la falta de eficiencia en las instituciones financieras está asociada con el riesgo de crisis económicas".

De acuerdo con (Gregorio, 2012) el Producto Bruto Interno (PBI) es "un indicador que cuantifica la producción total de un país". En el contexto de una economía abierta, el PBI se determina a partir de la siguiente fórmula:

$$Y = C + I + G + X - M$$

Según (Muñoz, 2017) en términos teóricos, el crecimiento económico se define como la medida óptima del aumento del Producto Interno Bruto Potencial (PIBP). Esto representa

la máxima producción alcanzable mediante la plena ocupación de los factores de producción disponibles y el uso eficiente de la tecnología.

B. Indicadores

- PBI

Según el (Financionario, 2024) “el Producto Interno Bruto (PIB) se define como el valor total de mercado de todos los bienes y servicios producidos dentro de las fronteras de un país durante un período de tiempo específico”, que generalmente corresponde a un año.

Según (INEI, 2021) “el Producto Interno Bruto (PIB) es el valor de los bienes y servicios finales producidos en un territorio durante un período de tiempo determinado”. Este enfoque se centra exclusivamente en los bienes y servicios finales porque sus precios ya incorporan el valor de todos los bienes intermedios utilizados en su producción.

2.4 Definición de términos básicos

Correlación: (Campo, 2020) “Técnica estadística que indica en qué grado dos o más variables están relacionadas”.

Cointegración: (Avella, 1989) “Técnica estadística utilizada para encontrar una posible correlación entre series de tiempo a largo plazo”.

Distribución Normal: (University, 2024) “Es un modelo matemático que describe la forma en que los datos tienden a agruparse alrededor de un valor central”.

Estacionaridad: Propiedad de una serie para no variar en el tiempo.

Crecimiento económico: (S.L., 2024) “Aumento de la producción total de bienes y servicios total de un país en un año”.

Finanzas: (Economista.es, 2024) “Es el campo de la economía que estudia la forma en cómo se obtiene y administra el dinero y el capital”.

Intermediarios financieros: (Alterfinancegroup.com, 2024) “Es una institución que actúa como intermediario entre dos partes para facilitar una transacción financiera”.

III. VARIABLES E HIPÓTESIS

3.1 Hipótesis

3.1.1 Hipótesis General

El Sistema financiero impacta significativamente en el crecimiento económico del Perú, período 2008-2019

3.1.2 Hipótesis Específicas

HE1: Los Depósitos impactan significativamente en el Crecimiento Económico del Perú, período 2008 a 2019

HE2: Los Créditos impactan significativamente en el Crecimiento Económico del Perú, período 2008 a 2019

3.2 Definición de las variables

Definición conceptual: variable 1, **Sistema Financiero**

El sistema financiero (BCRP, BCRP, 2024) “es un conjunto de instituciones que facilitan la intermediación entre los ahorristas y los inversionistas”, con un mecanismo de subvención de crédito hacia las personas y esto a su vez impacta en el crecimiento económico.

Crédito (BBVA, 2024) “préstamo de dinero otorgado a una persona o entidad, con la obligación de devolver el monto prestado más los intereses en un plazo determinado”.

Deposito: (BBVA, 2024) Dentro del sistema financiero, un depósito se refiere a los fondos que un individuo o entidad coloca en una institución financiera, como un banco o una cooperativa de crédito, con el propósito de guardarlos de manera segura y/o generar algún tipo de rendimiento.

Definición conceptual: variable 2, **Crecimiento Económico**

El crecimiento económico (BCRP, BCRP, 2024) es lo que resulta del incremento del PBI de los o de algunos sectores económicos del país.

Definición operacional: Indicadores

El Producto Interno Bruto según (IPE, 2021) “representa el valor de los bienes y servicios finales producidos dentro de un territorio durante un período específico”. Se enfoca exclusivamente en bienes y servicios finales debido a que sus precios ya incluyen el valor de los bienes intermedios utilizados en su producción.

3.3 Operacionalización de variables

Tabla1

Matriz de operacionalización de variables

Variable	Indicadores	Índices	Técnica estadística	Método/técnica
Sistema financiero	Crédito	Soles	Análisis documental/SBS	Matematización
	Deposito	Soles	Análisis documental/SBS	Matematización
Crecimiento económico	PBI	Soles	Análisis documental/INEI	Matematización

Nota: Elaboración propia

IV. DISEÑO METODOLÓGICO

4.1 Diseño metodológico

El tipo de investigación del siguiente trabajo es explicativo ya que se está dirigiendo a dar respuesta a las causas de un fenómeno; es decir, se centra en explicar el motivo y en qué condiciones esta toma lugar, así como por qué y “descriptivo por que se llevará en ejecución en el momento que se requiera describir en todos sus componentes primarios una realidad” (Arias, 2021)

En lo que respecta al diseño, la investigación es no experimental, (Arias, 2021) “esto porque las series estudiadas no están siendo sometidas a experimentos o mejor no se están siendo alteradas para el estudio, se están trabajando de manera natural”.

El enfoque de la investigación es cuantitativo, (Hernández, 2018) ya que va a contrastar ideas a través de hipótesis planteadas en la investigación mediante las series estudiadas, con la finalidad de generar una población representativa para el objetivo de la investigación.

Además, esta investigación tendrá un corte longitudinal (Hernández, 2018) quiere decir que “el estudio abarca un periodo de tiempo, donde los datos recolectados podrían ser de gran aporte para observar los comportamientos de las series en el periodo de tiempo establecido”. En este sentido se utilizarán datos de la población del Perú a partir del año 2008 hasta el año 2019.

Para determinar el objeto de estudio de esta investigación que es la relación entre las series anuales del sistema financiero y el crecimiento económico, se va a utilizar un modelo econométrico como el de una regresión lineal múltiple mediante Mínimos cuadrados ordinarios (MCO). Este modelo es uno de los más útiles para estudiar la relación entre una variable dependiente y/o una o más variables independientes (Buchholz, 218).

4.2 Método de investigación

En esta investigación se usará el método hipotético deductivo, este se basa en tener una hipótesis desde dos premisas, una universal que para este estudio será el Crecimiento económico, la otra premisa sería empírica siendo esta el Sistema Financiero. Así se podrá proceder a dar respuesta a las hipótesis planteadas en el estudio y así poder dar alcance al objetivo de la investigación (Hernández, 2018).

En el contraste de la hipótesis principal se utilizará el modelo econométrico de Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO), perteneciente a la teoría econométrica de series de tiempo, esto para poder hallar los coeficientes para las series de las variables en estudio para una regresión lineal (Chirivella González, 2015).

En lo que respecta a los dos objetivos específicos se utilizará una función matemática; la cual consiste en hallar una ecuación que proporcionará parámetros los cuales brindarán una descripción del comportamiento de los indicadores de la variable independiente hacia el indicador de la variable dependiente, esto permitirá determinar el impacto que se pretende objetar en específico (Martínez, 2015).

Dado que los objetivos abocan a la determinación del impacto de los Créditos y los Depósitos en el Crecimiento Económico del Perú período 2008 a 2019, se tendrá para tales fines que utilizar técnicas de correlación entre cada variable independiente de cada objetivo como insumo para analizar si existe un impacto con el crecimiento económico del Perú, en el período 2008 - 2019.

4.3 Población y muestra

Para la investigación se tiene como población a los datos de series de tiempo de créditos bancarios, depósitos y PBI anual del Perú publicados en el INEI, correspondiente al periodo determinado 2008 a 2019, considerando así el total de las instituciones financieras a nivel nacional.

La muestra estará conformada por 12 observaciones correspondiente a las series anuales de los créditos, depósitos y PBI anual documentado en las páginas oficiales del INEI y la SBS. Estas observaciones comprenden los años desde el 2008 hasta el año 2019.

4.4 Lugar de estudio y periodo desarrollado

Esta investigación se desarrolla en la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional del Callao, teniendo como lugar de estudio a todas las entidades del Sistema Financiero y Sistema Económico pertenecientes al Perú desde el año 2008 hasta el año 2019.

4.5 Técnicas e instrumentos de recolección de datos

4.5.1 Técnicas

Se recolectarán datos de series de tiempo anual desde los años 2008 al 2019, los cuales serán extraídos de las páginas oficiales publicadas por el INEI y la SBS. Para tal motivo se usará la técnica de análisis documental; la cual permitirá examinar y posteriormente tener los datos para la investigación (Hadi, 2023)

4.5.2 Instrumentos

Asimismo, los instrumentos que se utilizará para ejecutar el presente estudio, serán mediante fichas de registro de datos a través de cuadros de Excel con las variables planteadas que obtendremos de las páginas oficiales del INEI y SBS, estos cuadros se concatenan para obtener una data cuantitativa, esta será el principal instrumento que se estimará en un modelo econométrico de MCO en el programa estadístico EVIEWS para obtener los resultados.

4.6 Análisis y procesamiento de datos

Para analizar los datos, se procederá a clasificar estos que se han obtenido del INEI y SBS, estas se agrupan en una matriz en Microsoft Excel para luego ser procesada mediante un programa de análisis estadístico Eviews.

Como se menciona anteriormente, el modelo que se empleara será econométrico a través del modelo de regresión simple (MCO), es posible analizar la respuesta del PBI ante

cambios en las dimensiones del Sistema Financiero, utilizando datos anuales desde 2008 hasta el 2019.

En el programa estadístico Eviews se procesará la data conjunta de las variables del problema de investigación la cual nos tendría que dar un modelo matemático econométrico que explicará la hipótesis planteada en este proyecto. Para ello se sigue los siguiente:

Primero, se recolecta información de las páginas web oficiales del INEI y la SBS para poder elaborar una data en el programa de Excel.

Segundo, después de tener la data en el Excel, se importará está en el programa Eviews, para poder tener resultados descriptivos de cada serie.

Tercero, luego de poder describir las series de la investigación, se procederá a estimar el modelo de MCO cumpliendo los supuestos que este modelo requiere y así tener los resultados inferenciales y tener la discusión de resultados, conclusiones y recomendaciones para el estudio.

Asimismo, para la regresión lineal del modelo econométrico se aplicará “el método de MCO, pues es la técnica estadística más empleada para estimar asociaciones entre variables dependientes e independientes. Los resultados proporcionan las variaciones que se originan en una variable dependiente como respuesta a los efectos de las variables explicativas” (Gujarati, 2010)

$$PBI_{PC} = \beta_0 + \beta_1 DEP + \beta_2 CRED + \mu$$

Dónde:

PBI_{PC} = Producta bruto interno

β_0 = Parámetro constante

$\beta_1; \beta_2$ = Parámetros a estimar

DEP = Depósitos

CRED = Créditos

μ = Variable estocástica o término de error

4.7 Aspectos Éticos en Investigación

Esta investigación cumple con los lineamientos de la directiva de la Universidad Nacional del Callao vigentes a la fecha de la elaboración de este estudio, en ese sentido también se tiene el cuidado pertinente a no manipular los datos sustraídos de las páginas del INEI y SBS.

A su vez este estudio ha tenido la consideración y la mención respectiva de los autores en los cuales nos hemos apoyado para poder realizar esta investigación.

V. RESULTADOS

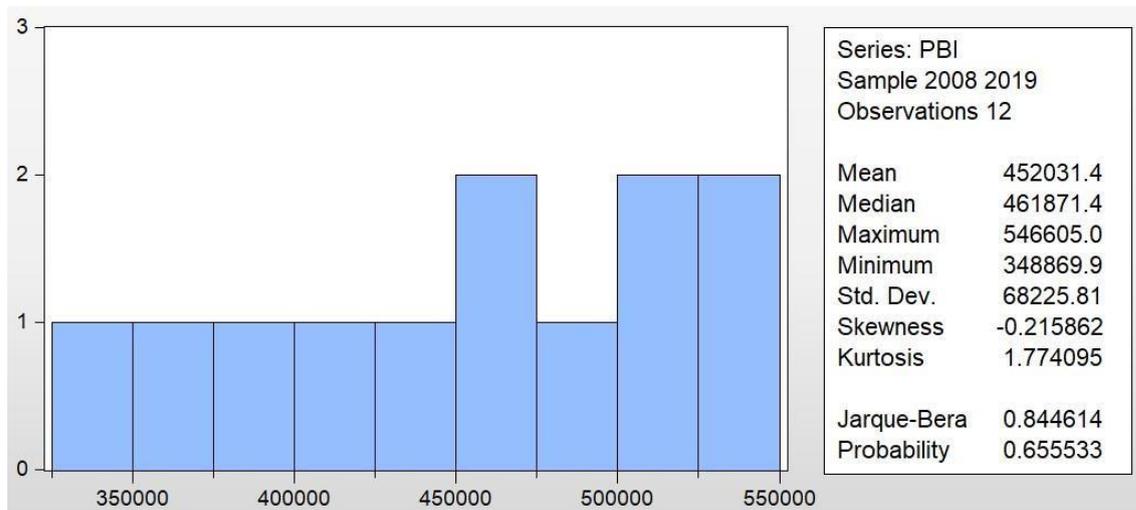
En este capítulo se realizará el contraste de las hipótesis que se han propuesto para esta investigación, para esto se utilizó el modelo de MCO, el cual se caracteriza por encontrar los coeficientes para un modelo de regresión lineal. Los coeficientes que se obtengan se pueden expresar por medio de una ecuación matemática.

A través de lo mencionado, se muestra los hallazgos principales de esta investigación, en primer lugar, se muestra los resultados descriptivos, estos permiten conocer el comportamiento que tienen las series del estudio durante el periodo de tiempo establecido, luego se procede a contemplar los resultados inferenciales que serán los resultados que corroboran las hipótesis que se han planteado, y por último, se analizan otros tipos de resultados estadísticos que ayudarán a entender mejor el comportamiento en conjunto de las series a evaluar para esta investigación.

5.1 Resultados descriptivos

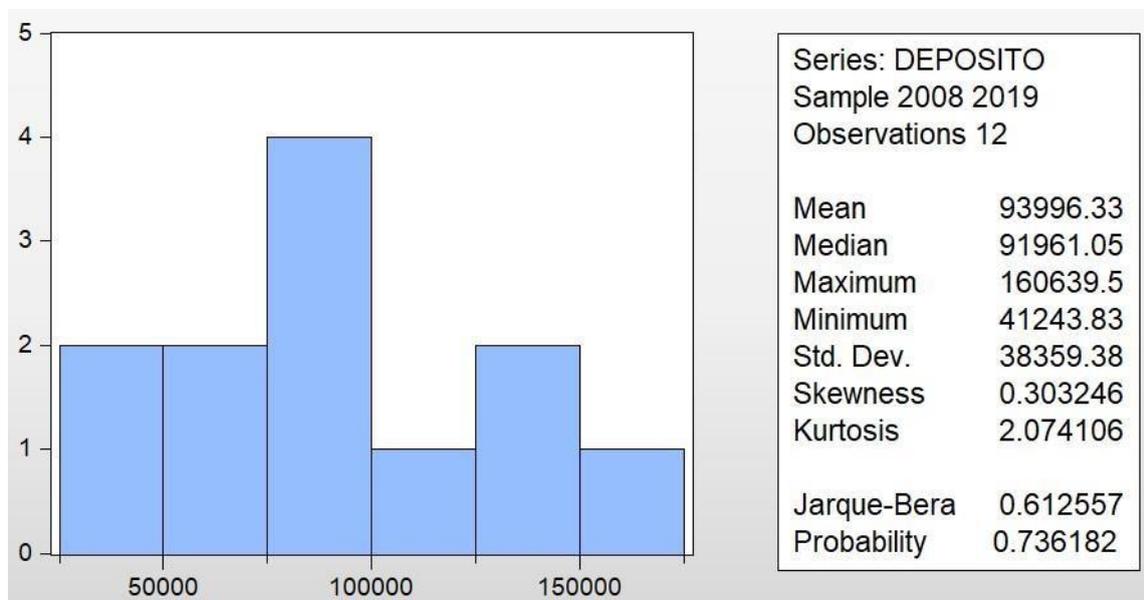
En este apartado se describen las series estudiadas para esta investigación como los Depósitos, Créditos y el PBI, que abarca el período de 2008 a 2019, en ese sentido la descripción será de tipo estadística como las medidas de tendencia central y de dispersión, motivo que se presentan las siguientes figuras descriptivas.

Figura 1 Estadísticas descriptivas del PBI



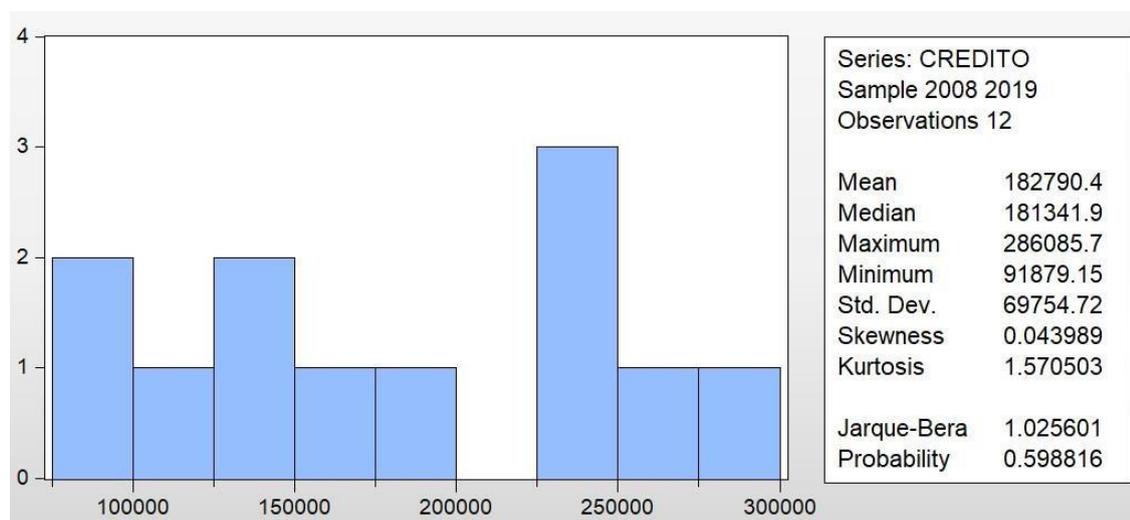
Nota. Eviews 10

Figura 2 Estadísticas descriptivas de los Depósitos



Nota. Eviews 10

Figura 3 Estadísticas descriptivas de los Crédito



Nota. Eviews 10

Según las figuras que se han mostrado antes, se elaboró una tabla resumen (véase Tabla 2), se visualiza que los coeficientes de asimetría (skewness), de los Depósitos y Créditos manifiestan una distribución asimétrica positiva, en caso de los coeficientes del PIB manifiesta una asimetría negativa. Viendo los valores de la Kurtosis, al observar que son mayores a cero se determina que los datos de las series tienen una distribución leptocúrtica. En el caso del JB se visualiza que las series del PBI, créditos y de los depósitos mantienen una distribución normal ya que los coeficientes son menores a 5.99.

Tabla 2

Estadísticas descriptivas de las series estudiadas

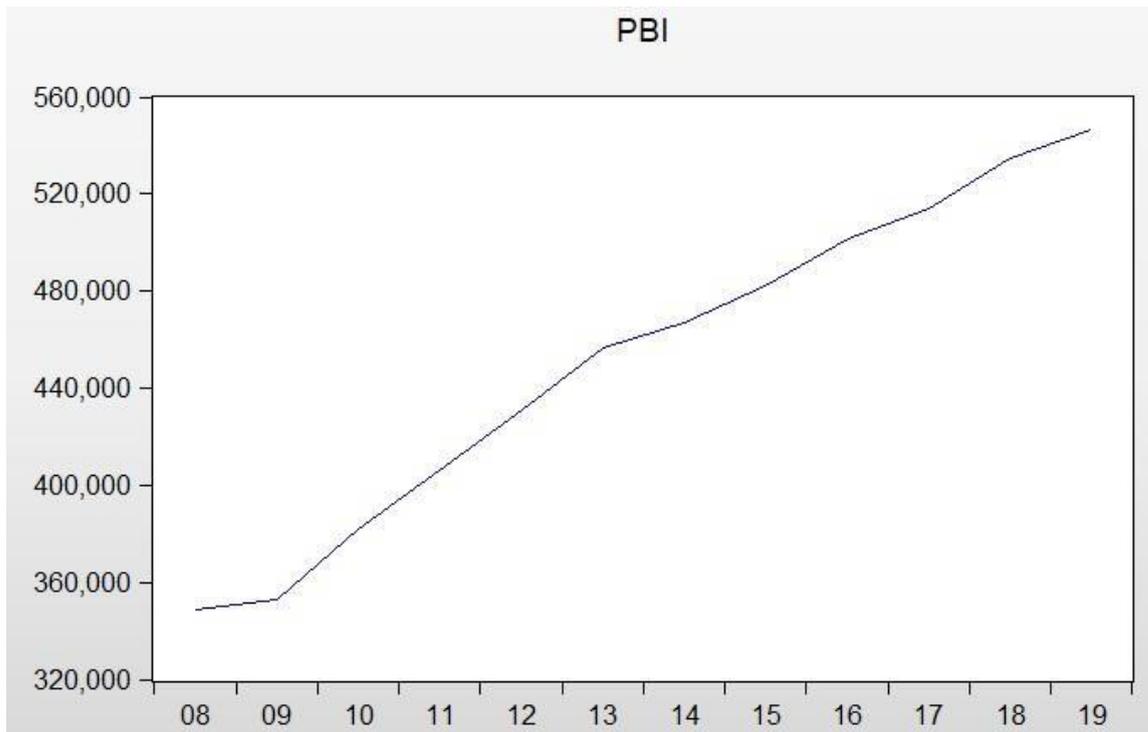
	Mean	Median	Max	Min	Std. Dev.	Skewness	Kurtosis	JB	Prob
PBI	452031	461871	546605	348870	68225.81	-0.216	1.774	0.85	0.66
DEPÓSITO	93996.3	91961.1	160640	41243.8	38359.38	0.303	2.074	0.61	0.74
CRÉDITO	182790	181342	286086	91879.2	69754.72	0.044	1.571	1.03	0.6

Nota. Eviews 10

a. PBI

El indicador Producto Bruto Interno, (véase figura 4), se puede visualizar tres segmentos en el índice del PBI, donde en los dos primeros años del periodo de análisis, muestra una tendencia lineal con menos de S/360,000 millones de soles por efectos de la crisis mundial económica del 2008, y un segundo segmento con una tendencia positiva a partir del año 2009, donde se refleja un incremento del PBI con más de S/440,000 millones de soles y un tercer segmento a partir del año 2013 donde hubo varios cambios económicos como el inicio del TLC entre el Perú y la Unión Europea lo que causó una alza constante del PBI en los años consecutivos hasta el 2019 con más de S/520,000 millones de soles.

Figura 4 Evolución del PBI en millones de soles del Perú 2008 - 2019

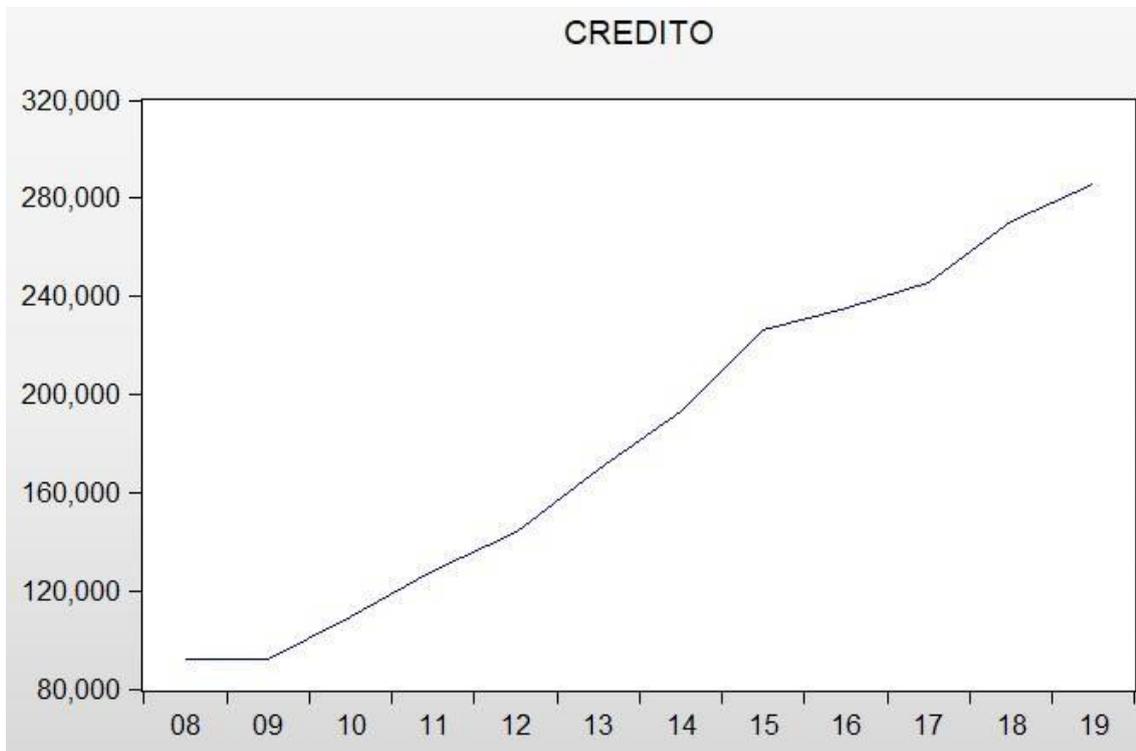


Fuente. Información tomada de Estadísticas del INEI.

a. Créditos

Créditos, (véase figura 5). Se muestra una propensión creciente para el transcurso de años en el estudio desde el 2008 al 2019, se puede observar en los dos primeros años una tendencia lineal baja con más de S/80,000 millones de soles y en el 2015 se muestra un punto de quiebre con un incremento positivo con más de S/200,000 millones de soles y a partir de ese año empezó a tener un alza positiva hasta el año 2019 con más de S/280,000 millones de soles.

Figura 5 Evolución de los Créditos del Perú 2008 - 2019

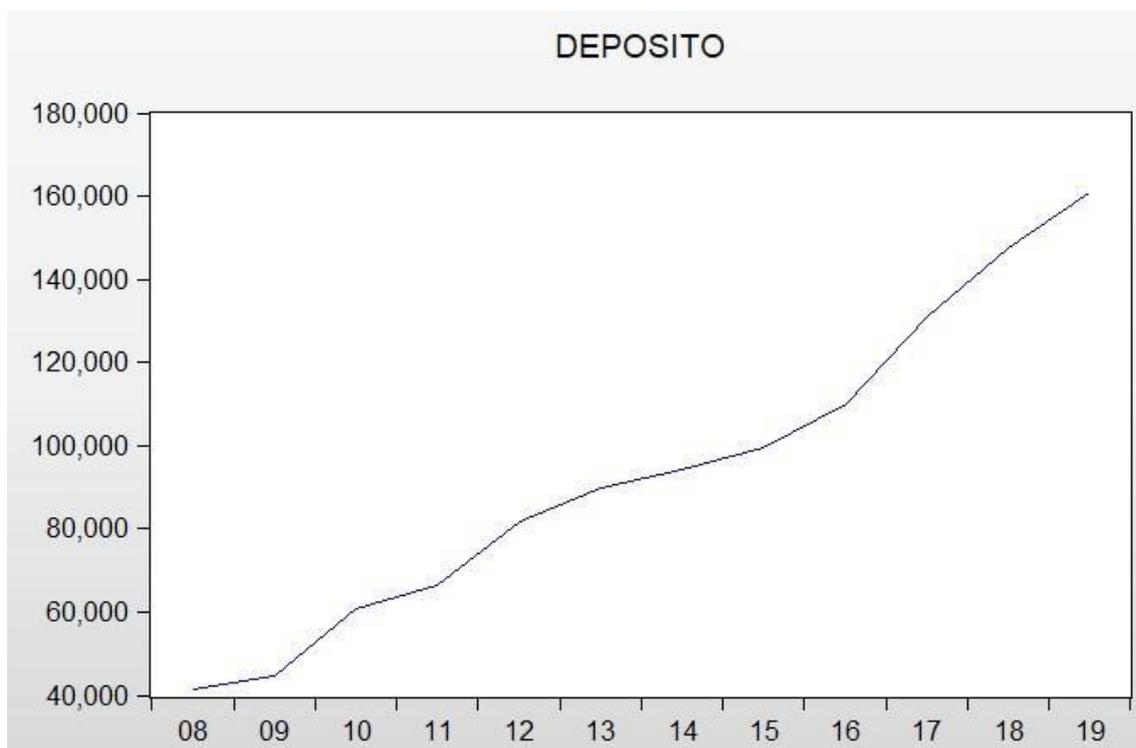


Fuente. Información tomada de Estadísticas de la SBS.

b. Depósitos

Depósitos (véase figura 6) donde se describe el comportamiento de los depósitos a nivel nacional durante el periodo 2008 al 2019, se aprecia un incremento progresivo permanente con tendencia positiva partiendo en el año 2008 con S/40,000 millones de soles y culminando en el 2019 con S/ 160,000 millones. Cabe resaltar que entre el periodo 2016 a 2018 se mantuvo una tendencia al alza constante vinculado al proceso electoral que se vivió.

Figura 6 Evolución de los Depósitos del Perú 2008 - 2019



Fuente. Información tomada de Estadísticas de la SBS.

Test de Raíz Unitaria

Como podemos observar, las series no parecen seguir un proceso estacionario según lo visualizado en las figuras 4,5 y 6, por ende, usamos el test de Dickey-Fuller donde se comprueba si las series tienen raíz unitaria o no tiene raíz unitaria.

Tabla 3

Resultados de test de Raíz unitaria para la serie PBI.

			t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic			-1.34078	0.8181
Test critical values:	1% level		-5.12488	
	5% level		-3.93336	
	10% level		-3.42003	

Nota. Información procesada en Eviews 10

Tabla 4

Resultados de test de Raíz unitaria para la serie CRÉDITOS

			t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic			-3.14589	0.1448
Test critical values:	1% level		-5.12488	
	5% level		-3.93336	
	10% level		-3.42003	

Nota. Información procesada en Eviews 10

Tabla 5

Resultados de test de Raíz unitaria para la serie DEPOSITO

			t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic			-3.53843	0.0978
Test critical values:	1% level		-5.52186	
	5% level		-4.10783	
	10% level		-3.51505	

Nota. Información procesada en Eviews 10

El Test de raíz unitaria (Dickey - Fuller), indica para todas las series del modelo que presentan raíz unitaria, puesto que la probabilidad es mayor al 5% por ende rechazan la hipótesis nula, donde las series son No estacionarias, por lo cual, cuando se tiene este tipo de escenario, si se estima un modelo de regresión lineal con este tipo de series no estacionarias, se cae en el riesgo que se obtenga una regresión espuria, que muestra una relación entre las variables cuando en realidad no existe ninguna.

5.2 Resultados inferenciales

Antes de proceder a analizar si estamos en el escenario de tener una regresión espuria, necesitamos aplicar logaritmo a la serie del PBI, CRÉDITO y DEPÓSITO con el fin de suavizar estas series de tiempo. Al hacerlo, obtenemos que las series transformadas son no estacionarias:

Tabla 6

Resultados de prueba de Dickey-Fuller para las series con logaritmo del PBI, CRÉDITO y DEPÓSITO

SERIE	Probabilidad
LPBI	0.9325
LDEP	0.5741
LCRED	0.9303

Nota. Información procesada en Eviews 10

Para el caso en particular de que este modelo no sea una regresión espuria, entonces las series deberían ser cointegradas, lo que significa de que debería existir, a largo plazo, una relación entre las series incluidas, en ese caso se procede a probar el test de Johansen, esto para observar si existe relación de cointegración entre las series del modelo:

Tabla 7*Resultados de prueba del Test de Johansen*

Series: LPBI LDEP LCRED

Lags interval (in first differences): 1 to 1

Unrestricted Cointegration Rank Test (Trace)

Hypothesized	Trace		0.05	
No. of CE(s)	Eigenvalue	Statistic	Critical Value	Prob.**
None *	0.972760	58.60950	29.79707	0.0000
At most 1 *	0.894125	22.57899	15.49471	0.0036
At most 2	0.012328	0.124042	3.841466	0.7247

Nota. Información procesada en Eviews 10

Como se observa el Test de Johansen tiene incluida las series del LPBI; LCRED y LDEP, esto es debido a que necesitaban ser suavizadas mediante logaritmos para poder estimar el modelo, aparte se apreciaba mediante las gráficas una tendencia clara lo cual no dejaría estimar.

En la prueba se pudo observar que las tres series son aprobadas en AT MOST2, lo cual permitirá estimar estas series mediante una regresión lineal múltiple. Como podemos ver las tres series han sido consideradas en el modelo.

5.1.1 Estimación del MCO

Tabla 8

Resultados del MCO Preliminar.

Dependent Variable: LPBI				
Method: Least Squares				
Date: 05/30/24 Time: 22:20				
Sample: 2008 2019				
Included observations: 12				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LDEP	0.1583	0.028582	5.538349	0.0004
LCRED	0.210687	0.030266	6.961286	0.0001
C	8.673948	0.079935	108.5131	0
R-squared	0.997661	Mean dependent var		13.01064
Adjusted R-squared	0.997141	S.D. dependent var		0.155593
S.E. of regression	0.00832	Akaike info criterion		-6.528063
Sum squared resid	0.000623	Schwarz criterion		-6.406836
Log likelihood	42.16838	Hannan-Quinn criter.		-6.572945
F-statistic	1919.148	Durbin-Watson stat		1.471554
Prob(F-statistic)	0			

Nota. Información procesada en Eviews 10

Según los datos obtenidos de la estimación del modelo MCO, se puede observar que los parámetros son positivos lo que indica que las series de los Créditos y los Depósitos tienen una relación directamente proporcional con la serie del PBI, así mismo se aprecia que las series son significativas al tener una probabilidad menor al 5%, finalmente se el modelo estimado tiene una R^2 de 99%. Sin embargo el modelo presenta un problema de Autocorrelación ya que el estadístico de Durbin – Watson es de 1.47 y está lejano a 2, por lo que se corregirá estimando el modelo con variables autorregresivas, para este modelo serán dos variables autorregresivas de primer orden AR(1) y segundo orden AR(2).

Tabla 9
Resultados del MCO Final

Dependent Variable: LPBI

Method: ARMA Maximum Likelihood (OPG - BHHH)

Date: 08/18/24 Time: 21:20

Sample: 2008 2019

Included observations: 12

Convergence achieved after 9 iterations

Coefficient covariance computed using outer product of gradients

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	8.667059	0.101426	85.45195	0
LCRED	0.221423	0.051411	4.306885	0.0051
LDEP	0.147534	0.051248	2.878827	0.0281
AR(1)	0.282125	0.369970	0.762562	0.4746
AR(2)	-0.147976	0.548604	-0.269733	0.7964
<u>SIGMASQ</u>	<u>4.79E-05</u>	<u>4.16E-05</u>	<u>1.151092</u>	0.2935
R-squared	0.997841	Mean dependent var		13.01064
Adjusted R-squared	0.996042	S.D. dependent var		0.155593
S.E. of regression	0.009789	Akaike info criterion		-6.099461
Sum squared resid	0.000575	Schwarz criterion		-5.857007
Log likelihood	42.59676	Hannan-Quinn criter.		-6.189226
F-statistic	554.6523	Durbin-Watson stat		1.948554
Prob(F-statistic)	0			

Nota. Información procesada en Eviews 10

Estimando el modelo con las variables autorregresivas se puede notar que el estadístico Durbin – Watson es de 1.95, este al ya ser cercano 2 corrige el problema de autocorrelación.

Por lo tanto, según lo obtenido en la estimación la interpretación sería la siguiente: si el crédito se incrementa en 1%, entonces el PBI se incrementará en 0.22% y si el nivel de depósitos se incrementa en 1%, el PBI aumenta en 0.15%. Se aprecia que todas las series del modelo son estadísticamente significativas al ser menores del 5% de significancia y a su vez el modelo en general tiene una probabilidad del 99.8%.

5.2 Otro tipo de resultados estadísticos, de acuerdo a la naturaleza del problema y la Hipótesis

5.2.1 Supuesto de Normalidad (Test de Kolmogorov Smirnov y Shapiro Wilk)

Tabla 10

Test de Kolmogorov Smirnov y Shapiro Wilk

Normality Test		
Test	Statistic	Prob.
Shapiro-Wilk	0.937121	0.461701
Shapiro-Francia	0.941322	0.435054

Nota. Información procesada en Eviews 10

Hipótesis:

Ho: Las series **no tienen** una distribución normal

Ha: Las series **tienen** una distribución normal

Si la probabilidad es menor o igual al 5%, se tendrá que rechazar la Ho y se tendrá que aceptar la Ha, en cambio si la probabilidad es mayor al 5%, se tendría que aceptar la Ho y se tendría que rechazar la Ha.

Para poder saber si el modelo tiene una distribución normal se tiene que analizar qué prueba se debe utilizar si Kolmogorov Smirnov o Shapiro Wilk, en este caso se utiliza el test de Shapiro Wilk dado que esta prueba sirve para una muestra igual o inferior a 50 datos. Se visualiza que las series tienen una distribución normal puesto que la probabilidad es mayor al 5%.

5.2.2 Supuesto de Heterocedasticidad (Test de White)

Tabla 11

Test de White

Heteroskedasticity Test: White

F-statistic	0.352432	Prob. F(5,6)	0.8638
Obs*R-squared	2.724232	Prob. Chi-Square(5)	0.7424
Scaled explained SS	1.006399	Prob. Chi-Square(5)	0.962

Nota. Información procesada en Eviews 10

Hipótesis:

Ho: Los residuos **no son** heterocedásticos

Ha: Los residuos **son** heterocedásticos

Según los resultados del Test de White, se aprecia que la probabilidad al ser mayor a 0.05, se acepta el Ho, por lo que se puede dar información a que el modelo tiene residuos no Heterocedóticos.

VI. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

6.1 Contrastación y demostración de la hipótesis con los resultados

6.1.1 Regla de decisión para la prueba de hipótesis

Esta regla se basa en los resultados obtenidos en la estimación del modelo MCO, donde la significancia se analiza en función al p-valor, donde si los resultados del p-valor es menor al 5%, las series del modelo son estadísticamente significativas.

También se plantean hipótesis respecto al valor del coeficiente de las series, en ese sentido si el coeficiente es igual a 0, la H_0 sería: *“La variable independiente no impacta a la variable dependiente”* y si el coeficiente es distinto a 0, la H_a sería *“La variable independiente impacta a la variable dependiente.”*

6.1.2 Hipótesis General

- *El Sistema Financiero impacta significativamente en el Crecimiento Económico del Perú, período 2008 a 2019.*

H_0 : El Sistema financiero no impacta significativamente en el crecimiento económico del Perú, período 2008-2019.

H_a : El Sistema financiero impacta significativamente en el crecimiento económico del Perú, período 2008-2019.

El modelo en conjunto tiene un p-valor = 0% por lo que al ser menor al 5% se rechaza la H_0 , lo cual demuestra que el Sistema financiero impacta significativamente en el crecimiento económico en el periodo 2008 - 2019.

6.1.3 Hipótesis Específicas

- *HE1: Los Depósitos impacta significativamente en el Crecimiento Económico del Perú, período 2008 a 2019*

Ho: Los Depósitos no impactan significativamente en el crecimiento económico del Perú, período 2008-2019.

Ha: Los Depósitos impactan significativamente en el crecimiento económico del Perú, período 2008-2019.

El modelo en conjunto tiene un p-valor = 0.04% por lo que al ser menor al 5% se rechaza la Ho, lo cual demuestra que los Depósitos impactan significativamente en el crecimiento económico en el periodo 2008 - 2019.

- *HE2: Los Créditos impacta significativamente en el Crecimiento Económico del Perú, período 2008 a 2019*

Ho: Los Créditos no impactan significativamente en el crecimiento económico del Perú, período 2008-2019.

Ha: Los Créditos impactan significativamente en el crecimiento económico del Perú, período 2008-2019.

El modelo en conjunto tiene un p-valor = 0.01% por lo que al ser menor al 5% se rechaza la Ho, lo cual demuestra que los Créditos impactan significativamente en el crecimiento económico en el periodo 2008 - 2019.

6.2 Contrastación de los resultados con otros estudios similares

Según el estudio de (Magno, 2022) los resultados obtenidos para el objetivo general coinciden en que el desarrollo financiero tiene una relación directamente proporcional con el crecimiento económico de Perú y Chile. Concluyendo que variables como los créditos y los depósitos del sistema financiero y las oficinas financieras son causalmente positivas y significativas para explicar el crecimiento del PBI de estos países.

Con lo expuesto anteriormente, los resultados obtenidos por (Mamani, 2023) refuerzan esta idea al mostrar que los depósitos del sistema financiero están positivamente relacionados al crecimiento económico. Sin embargo, encontraron que los datos de los créditos y de liquidez, no arrojaron resultados similares, aunque se identificó una relación de causa. En última instancia, se concluyó que el desarrollo financiero es directamente proporcional con el crecimiento económico, a su vez los indicadores del desarrollo financiero explican al crecimiento económico en un 61.1%.

De acuerdo con (Mamani, 2023), encontró que los depósitos del sistema financiero guardan una relación positiva con el crecimiento económico. Por lo contrario, las variables de liquidez y crédito del sistema financiero mostraron una relación inversa con el crecimiento económico, aunque se identificó una interacción de causa entre ellas.

Por otro lado, según (Eugenio, 2019) muestra resultados donde para el crecimiento económico es afectado por variaciones que tiene el desarrollo financiero en el Perú durante el periodo de años estudiado, lo que conlleva a afirmar que el crecimiento económico tiene una dependencia de las variaciones que tenga el desarrollo financiero.

Del mismo modo (Montiel, 2019). Montiel concluyó mediante el modelo de factores dinámicos (FDM) valido mediante un experimento Monte Carlo, que al aumentar la actividad del sistema financiero conlleva a que también aumente la actividad económica, demostrando así una relación directamente proporcional entre las actividades del crecimiento económico y de los agentes financieros de un país.

Según (Gualpa, 2020), Utilizando el modelo de MCO, se examinó información territorial del país de Ecuador durante el periodo de 2005-2017. Los resultados mostraron que el PBI aumenta si las colocaciones de los intermediarios financieros varían de forma directa, de lo contrario por parte de las captaciones del trimestre anterior el PBI muestra una disminución. En conclusión, el estudio subraya una importante influencia en la economía del sector financiero.

Al igual que (Herrera, 2022), utilizo un modelo econométrico de datos panel para las series de crecimiento económico y la cartera bancaria. Llegando a tener como resultados que los shocks representan un 0.14% en el financiamiento al producto teniendo, así como conclusión que la cartera de bancos múltiples tiene una contribución representativa al crecimiento económico.

6.3 Responsabilidad ética

Se ha respetado rigurosamente lo establecido en la directiva de la UNAC vigente al tiempo de la elaboración de esta investigación. Esto incluye el aseguramiento de la veracidad de los datos utilizados en todas las estimaciones, así como la correcta aplicación de los procesos y métodos de cálculo conforme a EVIEWS 10. Además, es crucial destacar que se ha respetado y reconocido adecuadamente las fuentes obtenidas y utilizadas durante el desarrollo de la tesis con sus respectivas citas. Este enfoque garantiza la integridad académica y el cumplimiento ético en la investigación.

VII. CONCLUSIONES

1. Como primera conclusión se tiene que el Sistema Financiero impacta en el Crecimiento Económico de manera significativa durante los años del 2008 al 2019, ya que al estimar el modelo de MCO, se determinó que existe una relación directa de forma positiva entre el sistema financiero y el crecimiento económico.
2. Como segunda conclusión se tiene que los Depósitos impactan de forma significativa en el PBI peruano, periodo 2008 - 2019, ya que al estimar el modelo de MCO se determinó que ante un incremento del 1% en los DEPÓSITOS, el PBI presentará un incremento de 0.15%.
3. Finalmente, se tiene como conclusión que los Créditos impactan de manera positiva en el PBI peruano, periodo 2008 - 2019, ya que a través de la estimación del MCO se determinó que ante un incremento del 1% en los CREDITOS, el PBI presentará un incremento de 0.22%.

VIII. RECOMENDACIONES

1. Dado que se determinó el impacto del sistema financiero en el crecimiento económico del Perú en el período 2008 - 2019, en un 99.8% explicando una relación positiva, se recomienda fomentar políticas orientadas al desarrollo de un mejor sistema financiero.
2. En relación a los depósitos, se determinó que impactan de manera positiva al producto bruto interno en el periodo 2008 - 2019, por lo que se recomienda promover las aperturas de diferentes cuentas en entidades financieras para que las personas tanto naturales como jurídicas puedan realizar sus depósitos y los intermediarios financieros puedan otorgar créditos.
3. Finalmente, en relación a los créditos, se determinó que impactan de manera positiva al producto bruto interno en el periodo 2008 - 2019, por lo que se recomienda que sigan impulsando diferentes campañas para otorgar créditos, para que así se pueda incrementar la inversión y a su vez incremente el Producto bruto interno.

IX. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Agnieszka, G. (2013). *Econstur*. Obtenido de Econstur:

<https://www.econstor.eu/bitstream/10419/81539/1/767753674.pdf>

Alterfinancegroup.com. (2024). *alterfinancegroup.com*. Obtenido de alterfinancegroup.com:

<https://www.alterfinancegroup.com/blog/financiacion/intermediarios-financierospueden-ayudarte>

Arias, J. &. (2021). *EFAIDN*. Obtenido de EFAIDN:

https://gc.scalahed.com/recursos/files/r161r/w26022w/Arias_S2.pdf

Avella, R. C. (1989). *Metodología de la Cointegración: Presentación y algunas aplicaciones*.

Obtenido de FesterCapital.com: <https://fastercapital.com/es/contenido/Cointegracion-como-probar-la-relacion-de-equilibrio-a-largo-plazo-entre-dos-o-mas-datos-deseries-temporales.html>

BBVA. (2024). *BBVA*. Obtenido de BBVA: <https://www.bbva.com/es/salud-financiera/que-es-un-prestamo-financiero-tipos-y-diferencias-con-un-credito/>

BCRP. (2024). *BCRP*. Obtenido de BCRP:

[https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/glosario/d.html#:~:text=Dep%C3%B3sitos%20\(Deposits\),financiero%20expresamente%20autorizadas%20por%20Ley.](https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/glosario/d.html#:~:text=Dep%C3%B3sitos%20(Deposits),financiero%20expresamente%20autorizadas%20por%20Ley.)

BCRP. (2024). *BCRP*. Obtenido de BCRP: <https://www.bcrp.gob.pe/se-de-economia/seesector-financiero.html>

Benavides, O. A. (1997). *Teoría del Crecimiento Endógeno Economía Política y Economía Matemática*. Colombia: Universidad Nacional Colombia.

Buchholz, L. (218). *sciencedirect.com*. Obtenido de sciencedirect.com:

<https://doi.org/10.1016/j.poetic.2018.08.003>

Campo, N. M. (2020). *Statistical techniques for possible identification on bivariate relations*. Ciudad de la Habana, Cuba: Editorasnet1.

Chirivella González, V. (2015). *Hipótesis en el modelo de regresión*. España: Universidad Politecnica de Valencia. Obtenido de <https://riunet.upv.es/bitstream/handle/10251/53302/Hip%F3tesis%20en%20el%20modelo%20de%20regresi%F3n%20lineal%20por%20M%EDnimos%20Cuadrados%20Ordinarios.pdf?sequence=1>

Economista.es, E. (2024). *Eleconomista.es*. Obtenido de Eleconomista.es: <https://www.eleconomista.es/diccionario-de-economia/finanzas>

(s.f.). El capital. Obtenido de IUNMA:

http://www.iunma.edu.ar/doc/MB/lic_historia_mat_bibliografico/Fundamentos%20de%20Econom%C3%ADa%20Pol%C3%ADtica/Marx%20-%20El%20Capital%20-%20Tomo%201.pdf

Eugenio, A. (2019). *Desarrollo financiero y crecimiento económico en el Perú durante el periodo 1994–2017*. Huánuco: UNAS.

Financionario. (2024). *Financionario*. Obtenido de Financionario:

[https://financionario.com/definicion-pib#:~:text=El%20Producto%20Interno%20Bruto%20\(PIB,un%20a%C3%B1o%20o%20un%20trimestre](https://financionario.com/definicion-pib#:~:text=El%20Producto%20Interno%20Bruto%20(PIB,un%20a%C3%B1o%20o%20un%20trimestre).

Gregorio, J. D. (2012). *Macroeconomía. Teoría y Políticas*. Santiago de Chile.

Gualpa, Q. (2020). *Análisis del mercado bursátil y de los intermediarios financieros en el crecimiento económico del Ecuador en el periodo 2005-2017*. Ecuador: Universidad Azuay.

Gujarati, D. &. (2010). *WORDPRESS*. Obtenido de WORDPRESS:

<https://fvela.wordpress.com/wp-content/uploads/2012/10/econometria-damodar-ngujarati-5ta-ed.pdf>

Hadi, M. (2023). *INUDI*. Obtenido de INUDI:

<https://editorial.inudi.edu.pe/index.php/editorialinudi/catalog/book/82>

Hernández Mota, J. L. (2015). *El papel del desarrollo financiero como fuente del crecimiento económico*. Colombia.

Hernández, S. &. (2018). *Biblioteca CIJ*. Obtenido de Biblioteca CIJ:

"http://www.biblioteca.cij.gob.mx/Archivos/Materiales_de_consulta/Drogas

Herrera, M. (2022). *Contribución del crédito de los bancos múltiples al crecimiento económico período 2006-2020*. Bolivia: Universidad Mayor de San Andrés.

INEI. (2021). *IPE*. Obtenido de IPE: <https://www.ipe.org.pe/portal/producto-bruto-interno/>

IPE. (03 de 11 de 2021). *IPE*. Obtenido de IPE: [https://www.ipe.org.pe/portal/producto-bruto-interno/#:~:text=El%20Producto%20Bruto%20Interno%20\(PBI\)%20es%20el%20valor%20de%20los,valor%20de%20los%20bienes%20intermedios.](https://www.ipe.org.pe/portal/producto-bruto-interno/#:~:text=El%20Producto%20Bruto%20Interno%20(PBI)%20es%20el%20valor%20de%20los,valor%20de%20los%20bienes%20intermedios.)

Jacome, H. (2007). *Repositorio Flacsoandes*. Obtenido de Repositorio Flacsoandes:

<https://repositorio.flacsoandes.edu.ec/bitstream/10469/4914/1/RFLACSO-LT04-18-Jacome.pdf>

Levine, k. y. (1997). *Financial Development and Economic Growth*. Journal of Economic Literature.

Levine, R. (2005). *NBER*. Obtenido de NBER:

https://www.nber.org/system/files/working_papers/w10766/w10766.pdf

Levine, R. (2007). *NBER*. Obtenido de NBER:

https://www.nber.org/system/files/working_papers/w10766/w10766.pdf

- Magno, C. A. (2022). *Análisis de los efectos del desarrollo financiero en el crecimiento económico de mercados emergentes*. Perú: Universidad de Lima.
- Mamani, C. (2023). *“Desarrollo financiero y crecimiento económico en el Perú: 1993-2019*. Perú: Universidad San Cristobal de Huamanga.
- Martínez, A. M. (2015). *ustabuca*. Obtenido de *ustabuca*:
<http://revistas.ustabuca.edu.co/index.php/ESPIRAL>
- Miguel Angel Galindo Martín, G. M. (1994). *Crecimiento económico principales teorías desde Keynes*. España.
- Montiel, M. (2019). *Contribución del sistema financiero al crecimiento económico: México, 1997-2019”*. México: Universidad Pública de Tijuana.
- Muñoz, A. E. (2017). *Fundamentos avanzados para la política económica*. Ecuador.
- Nene, A. T. (2016). *Financial development and economic growth: Evidence from Southern African development community countries*. USA.
- Parodi, C. (2020). *Gestion*. Obtenido de *Gestion*:
<https://gestion.pe/blog/economiaparatodos/2020/02/que-es-un-sistema-financiero-2.html/>
- S.L., U. E. (2024). *Expansion*. Obtenido de *Expansion*:
<https://www.expansion.com/economia-para-todos/economia/que-es-el-crecimientoeconomico-y-de-que-depende.html#:~:text=El%20crecimiento%20econ%C3%B3mico%20es%20el,crecid o%20o%20no%20cada%20a%C3%B1o.>
- Schumpeter. (1911). *Teoría del Desarrollo Económico*. Leipzig, Alemania: Duncker & Humblot.

- Sosa, F. (2022). *Economía financiera, el efecto de los créditos al sector productivo sobre el crecimiento económico de Bolivia (2007 - 2020)*. Bolivia: Universidad Mayor de San Andres.
- Stuart, J. (1951). *Principios de economía política*. Teodoro Ortiz. Obtenido de Principios de la Economía: <http://kesada.net/credito-comercial.htm>
- Uniersity, R. (2024). *Openstax.com*. Obtenido de Openstax.com:
<https://openstax.org/books/introducci%C3%B3n-estad%C3%ADsticaempresarial/pages/6-1-la-distribucion-normal-estandar>
- Valpy, F. (2007). *Fundacion sistema*. Obtenido de Fundacion sistema:
https://www.fundacionsistema.com/wp-content/uploads/2015/05/PPIOS7_Valpy-FitzGerald.pdf
- Vargas, F. (2022). *El impacto del sistema financiero sobre el crecimiento económico en el periodo 2004 a 2018*. Lima, Callao: Universidad Nacional del Callao.
- Vásquez, B. (2020). *Relación entre el desarrollo del sistema financiero y el crecimiento económico en Colombia*. Colombia: Universidad de la Salle.
- Weber, C. S. (2014). *La Euro Crisis. Causas y síntomas*. México: Universitaet Erlangen-Nuernberg, Instute of Economics.
- Zúñiga, C. (2023). *La influencia del desarrollo financiero en el crecimiento económico peruano, periodo 2000-2022*. Lima, Callao: UNAC.

X. ANEXOS

Tabla 12 ANEXO N°01. Matriz de consistencia

ANÁLISIS DEL IMPACTO DEL SISTEMA FINANCIERO EN EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DEL PERÚ PERIODO 2008-2019						
OBJETO DE ESTUDIO	PROBLEMA	OBJETIVO	HIPÓTESIS	VARIABLES	INDICADORES	METODO
Estado Peruano	GENERAL ¿De qué manera impacta el Sistema financiero en el crecimiento económico del Perú periodo de 2008-2019?	GENERAL Determinar el impacto del Sistema Financiero en el Crecimiento Económico del Perú en el período de 2008-2019.	GENERAL El Sistema financiero impacta significativamente en el crecimiento económico del Perú periodo 2008-2019.	VARIABLE INDEPENDIENTE Sistema financiero	% de depósitos respecto al PBI	Tipo Explicativo Enfoque Cuantitativo Diseño de investigación No experimental y longitudinal Método Inductivo/deductivo Extracción y almacenamiento de datos del INEI y SBS Técnicas e instrumentos Análisis documental (ficha de base de datos) -Regresión lineal de Mínimos cuadrados ordinarios
	ESPECÍFICO	ESPECÍFICO	ESPECÍFICO	VARIABLE DEPENDIENTE Crecimiento económico	%de crédito respecto al PBI	
	PE1: ¿De qué manera impacta los Depósitos en el Crecimiento Económico del Perú período 2008-2019?	OE1: Determinar el impacto de los Depósitos en el Crecimiento Económico del Perú período 2008-2019.	HE1: Los Depósitos impacta significativamente al Crecimiento Económico del Perú período 20082019		PBI	
PE2: ¿De qué manera impacta los Créditos en el Crecimiento Económico del Perú	OE2: Determinar el impacto de los Créditos en el Crecimiento Económico del Perú	HE1: Los Créditos impacta significativamente al Crecimiento Económico del Perú período				

	período 2008-2019?	período 2008-2019	20082019			
--	--------------------	-------------------	----------	--	--	--

Tabla 13 ANEXO N°02 Base de datos

AÑO	PBI	DEPOSITO	CREDITO
2008	348,870	41,244	91,879
2009	352,693	44,828	92,397
2010	382,081	60,977	109,722
2011	406,256	66,420	128,378
2012	431,199	81,899	144,165
2013	456,435	89,657	169,555
2014	467,308	94,265	193,128
2015	482,506	99,329	226,589
2016	501,581	110,115	235,371
2017	514,215	131,023	245,552
2018	534,626	147,559	270,662
2019	546,605	160,640	286,086

Nota. Elaboración propia